



Gott til síðasta dropa

Sögurnar... tölurnar... fólkid...

Miðvikudagur 5. apríl 2006 – 13. tölublað – 2. árgangur

Veffang: visir.is – Sími: 550 5000 **visir**

Háskólinn í Reykjavík
Alþjóðlegt andrúmsloft í MBA-námi



18

Seðlabanki Íslands

Boðar að tímabundið hægi á hagvexti



12-13

Kína

Meira en upprunaland fyrir ódýrar vörur



22

Moody's segir stöðuna góða

Matsfyrirtækið Moody's segir að ekki stöðji hættu að greiðsluhæfi og lausafjárstöðu Íslands. Í skýrsku sem fyrirtækið birti í gær er komist að þeirri niðurstöðu að landið standi ekki frammi fyrir óhóflegum greiðsluhæfis- eða lausafjávandræðum vegna óstöðugleika sem gætt hefur í viðskipta- og fjármálaumhverfinu. Lánshæfiseinkunn ríkissjóðs er Aaa.

„Þótt við höfum varað við hættum sem fylgja aukinni skuldsetningu hagkerfisins, þá hefur Ísland hæstu lánshæfiseinkunn okkar og horfurnar eru stöðugar. Við teljum að áhyggjur sem nýverið hafa fram komið séu orðum auknar,“ segir Joan Feldbaum-Vidra, höfundur skýrslunnar hjá Moody's. - ók



EIN VÉLA FINNAIR Hlutur FL Group í Finnair nemur um 10 milljörðum króna að markaðsvirði.

FL kaupir í Finnair

FL Group hefur aukið við hlut sinn í finnska flugfélaginu Finnair og á eftir kaupin 10,025 prósentu hlut í félaginu. Að sögn Alberts Jónssonar, framkvæmdastjóra FL Group, hefur fyrirtækið aukið við hlut sinn í Finnair jafnt og þétt. „Finnair hefur skilað góðri afkomu og teljum við fyrirtækið spennandi fjárfestingakost. Fyrirtækið er fjárhagslega sterkt og með spennandi vaxtastefnu til lengri tíma lítið,“ sagði hann.

Í ársskýrslu FL Group kemur fram að fyrirtækið átti 9,5 prósentu hlut í Finnair fyrir kaupin. Markaðsvirði hlutarins nemur um 10 milljörðum króna. - jab

FRÉTTIR VIKUNNAR

IG fjárfestir | Icelandic Group hefur keypt allt hlutfé í Saltur A/S í Danmörku. Áætluð velta samstæðunnar á árinu 2006 er um 3.500 milljónir íslenskra króna.

Smáralind tapar | Smáralind ehf. tapaði 101 milljón króna á síðasta ári samanborið við 43 milljóna króna tap árið áður.



Eggert Þór Aðalsteinsson skrifar

Stýrivextir hækka | Seðlabanki hækkaði stýrivexti um 75 punkta í 11,5 prósent. Greiningardeildir bankanna höfðu gert ráð fyrir 50 punkta hækkun.

Fylgja Seðlabankanum | Viðskiptabankarnir brugðust skjótt við stýrivaxtahækkun Seðlabankans með því að hækka vaxtakjör sín.

Mógull kaupir | Breski fasteignamógullinn Róbert Tchenguiz er kominn með 8,1 prósent hlut í finnska fjármálfyrirtækinu Sampo.

Skuldabréfaútgáfa KB | KB banki hefur gefið út skuldabréf fyrir um 43,5 milljarða króna til fjármögnunar á íbúðalánnum bankans hér á landi.

Mikill halli | Vöruskipti voru óhagstæð um 7,2 milljarða króna í febrúar en á sama tíma í fyrra voru þau óhagstæð um 4,8 milljarða króna.

Skiptast á | Glitnir hefur keypt 16 prósent hlutfjár í Kreditkort af KB banka og KB banki kaupir 18,45 prósent í Greiðslumiðlun af Glitni.

Nýr forstjóri | Dagsbrún hefur ráðið Svinn Dam í starf forstjóra og varastjórnarformanns 365 Media Scandinavia A/S.

Virði erlendra hlutabréfa lækkar

Erlend hlutabréf í eigu íslenskra stórfyrirtækja lækka í virði. Umræðan hefur mikil áhrif á íslenska markaðinn.

Hlutabréf í erlendum fyrirtækjum, sem eru að stórum hluta í eigu Íslendinga, hafa fallið í virði af ótta við að íslensku eigendurnir hafi ekki burði til að taka þau yfir og verði að selja bréfin til að laga sínar lausafjárstöður. Þetta kemur í kjölfar neikvæðra fréttu um horfur á lánshæfismati íslensku fjármálfyrirtækanna. Hvergi hefur þetta komið betur fram en í bresku Kauphöllinni þar sem easyJet og Woolworths hafa lækkað að undanförunu. Hræðsla um að FL Group verði að selja hlut í easyJet, sem er um þrjátíu milljarðar að markaðsverði, hefur gert fjárfesta órugga og lækkaði markaðsverðmæti easyJet um þrettán milljarða á fáeinum dögum. French Connection, sem er að fjórtán prósentum hluta í eigu Baugs, hefur lækkað verulega að undanförunu.

Jónas Gauti Friðþjófsson, sérfræðingur hjá Greiningu Glitnis, telur að þessi umfjöllun kunnist hafa smitast yfir á íslenska markaðinn sem hefur gefið mjög eftir í byrjun vikunnar. „Það er eðlilegt að á þroskuðum og skilvirkum mörkuðum leiði óvissa til verðbreytinga og við sjáum það

glögg að fjárfestar eru næmir á að bregðast hratt við nýjum fréttum, sérstaklega neikvæðu umtali.“ Stýrivaxtahækkun Seðlabankans fyrir helgi hafi ekki síður haft áhrif á íslenska markaðinn. Jónas bendir á að ávöxtun undanfarinna mánaða hafi verið mjög góð.

Morten nokkur Kongshaug, sérfræðingur hjá Danske Bank, er þess fullviss að að íslensk fyrirtæki á borð við Baug, FL Group og KB banka muni selja hlutabréf í breskum félögum í hrönnum. Í samtali við Times segir hann að þegar einn byrji, þá fylgi hinir í humátt á eftir.

Sviðuð umræða hefur verið uppi hjá dönskum fjölmiðlum þótt fjárfestingar íslenskra aðila á dönskum hlutabréfamarkaði séu í minni mæli. Fjárfestar eru ekki vissir um að FL Group geti tekið Bang & Olufsen og Royal Unibrew yfir og jafnvel hefur heyrst að íslenska félagið verði að losa bréf sín.

En það er ekki allt á fallanda fæti í útrásinni. Svænski Carnegie-fjárfestingabankinn hækkaði mikið í virði að undanförunu meðal annars vegna væntinga um að Landsbankinn – stærsti hluthafinn – kunnist taka hann yfir. Hluturinn í Carnegie hefur þannig meira en tvöfaldast á einu ári.

Danske leiðir lán til BN

Verið er að ganga frá sambankaláni til BN bank í Noregi. Danske Bank leiðir lánið. BN bank er í eigu Glitnis banka.

Unnið er að lokafrágangi sambankaláns til BNbank í Noregi undir forystu Danske Bank. Lánið er tekið á svokölluðum millibankalánamarkaði, en hann er einn valkosta banka við fjármögnun, auk skuldabréfaútgáfu og fleiri leiða. BNbank er í eigu Glitnis banka, en er sjálfstæður banki með eigin fjármögnun.

Samkvæmt heimildum Markaðarins er ekki búið að loka láni og því liggja ekki fyrir kjörin sem bankanum bjóðast, en stefnt mun að því að skrifa undir lánið í lok þessa mánaðar

eða byrjun næsta. Að sama skapi liggur ekki enn fyrir hversu margir bankar koma á endanum til með að taka þátt í láni.

21. mars gaf greiningardeild Danske Bank frá sér svarta skýrslu. Umfjöllunarefnið var bág staða íslensku bankanna og yfirvofandi efnahagskreppa á Íslandi.

Greiningardeildir bankanna hér sögðu skýrsluna illa grundaða og á misskilningi byggða og sendiráð Íslands í Kaupmannahöfn brást við með tilkynningu um styrka stöðu íslensku bankanna.

Greiningardeildir eru hins vegar sjálfstæðar og ekki hægt að setja samasemmerki á milli skrifa þeirra og annarrar starfsemi banka.

Sambankalánið til BNbank sem unnið er að er sambærilegt við lán sem Kaupþing banki fékk í Evrópu undir miðjan síðasta mánuð, en þar naut bankinn um fjórum sinnum hagstæðari kjara en buðust á skuldabréfamarkaði. Þar tóku alls 27 bankar þátt í láni sem var að upphæð 500 milljónir evra, eða um 43 milljarðar króna. - ók

GOTT FOLK/MCCANN

Góð ávöxtun og lítil áhætta

Góð og örugg ávöxtun á lausafé fyrir einstaklinga, fyrirtæki, sveitarfélög og aðra fjárfesta. Kynntu þér ótvíveða kosti Peningabréfa hjá ráðgjöfum Landsbankans.

11,3%

Peningabréf Landsbankans

Peningabréf eru fjárfestingarsjóður í skilningi laga nr. 30/2003, um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Sjóðurinn er rekinn af Landsvaka hf., rekstrarfélagi með starfsleyfi FME. Landsbanki Íslands hf. er vörsluadili sjóðsins. Athygli fjárfesta er vakin á því að fjárfestingarsjóðir hafa rýrnir fjárfestingarheimildir skv. lögum heldur en verðbréfasjóðir. Um frekari upplýsingar um sjóðinn, m.a. hvað varðar muninn á verðbréfasjóðum og fjárfestingarsjóðum og fjárfestingarheimildir sjóðsins, visast til útbóðslýsingar og útdráttar úr útbóðslýsingu sem nálgast má í afgreiðslum Landsbanka Íslands hf. auk upplýsinga á heimasíðu bankans, landsbanki.is.

*Nafnávöxtun á ársgrundvelli frá 1. mars - 3. apríl 2006.

Landsbankinn
Banki allra landsmanna

410 4000 | landsbanki.is

GENGISPRÓUN

	Vika	Frá áramótum
Activis	-2%	18%
Alfesca	-1%	-3%
Atorka Group	-3%	-9%
Bakkavör	-3%	-1%
Dagsbrún	-3%	12%
FL Group	-6%	6%
Flaga	-6%	-36%
Glitnir	-2%	0%
KB banki	-3%	7%
Kögun	0%	22%
Landsbankinn	-6%	-5%
Marel	3%	14%
Mosaic Fashions	0%	-5%
Straumur	-2%	6%
Össur	0%	1%

Miðað við gengi í Kauphöll á mánudaginn

Síminn spyr um sölu bréfa Kögunar

Kaupandinn tengdist ekki félaginu að sögn stjórnarformanns Kögunar.

Síminn sendi fyrirspurn til stjórnar Kögunar þar sem óskað var eftir upplýsingum um sölu á eigin hlutabréfum Kögunar þann 14. mars síðastliðinn, degi fyrir örlagaríkan aðalfund félagsins, en Síminn og Exista urðu undir í stjórnarkjöri. Í fyrirspurn Símans var annars vegar óskað eftir upplýsingum um kaupanda bréfanna og hins vegar um hvaða aðilar hefðu borið ábyrgð á sölnunni fyrir hönd Kögunar.

Örn Karlsson, stjórnarformaður Kögunar, segir að borist hafi



FRÁ AÐALFUNDI KÖGUNAR

tilboð í eigin bréf Kögunar frá aðila utan úr bæ fyrir milligöngu miðlara. „Staðan var sú að þessi bréf voru seld á markaðsverði.

Fjármálastjóri og forstjóri önnuðust söluna fyrir hönd félagsins með heimild stjórnar.“

Örn segist ekki geta greint frá því hver hefði keypt en sagði þó að hann tengdist félaginu á engan hátt. Myndi hann skýra frá því við aðra stjórnarmenn Kögunar, þar á meðal fulltrúa frá Símanum og Exista, hver sá hefði verið.

Eigin bréf Kögunar námu 1,6 prósentum af hlutafé bankans áður en salan fór fram. Fengust um 206 milljónir króna fyrir bréfin. - eþa

Greinendur Danske mæta

Höfundar neikvæðra skýrslna Danske Bank um íslenskt efnahagslíf munu standa fyrir máli sínu hérlandis í næstu viku.

Félag viðskipta- og hagfræðinga heldur hádegisverðarfund á miðvikudaginn eftir viku þar sem Carsten Volgreen, aðalhaf fræðingur greiningardeildar Danske Bank, og Lars Christensen sérfræðingur munu halda erindi og svara spurningum.

Fundurinn ber yfirskriftina „Horfur í efnahagsmálum“ og er ekki að efa að umræður geta orðið fjórugar. - hh



MAGNÚS KRISTINSSON
Náði ekki endurkjöri í stjórn Sparisjóðs Vestmannaeyja.

Felldur úr stjórn sparisjóðsins

Magnús Kristinnsson, útgerðarmaður og einn stærsti hluthafinn í Straumi-Burðarási, náði ekki endurkjöri í stjórn Sparisjóðs Vestmannaeyja á aðalfundi sparisjóðsins á dögnum. Gísli G. Guðlaugsson, Skæringur Georgsson og Þór Í. Vilhjálmsson voru hins vegar kosnir.

Magnús, sem komst inn í stjórn sparisjóðsins fyrir ári síðan með því að fella Skæring með eins atkvæðis mun, fékk 29 atkvæði af 68 sem dugði ekki til. Fimm stjórnarmenn sitja í stjórn sparisjóðsins: þrír kjörnir á stofnfjáreigendafundi en tveir tilnefndir af bæjaryfirvöldum.

Stofnfjáreigendur eru 70 talsins og skiptist stofnfé, að upphæð tvær milljónir króna, í jafna hluti. Magnús hefur, samkvæmt heimildum, lýst sig fylgjandi því að opnað verði fyrir viðskipti með stofnfé sparisjóðsins. Í ljósi mikilla viðskipta með stofnfé í stærstu sparisjóðunum er talið fullvíst að stofnfjáreigendur í Vestmannaeyjum fengju mun meira í sínar hendur en þeir lögðu inn ef þeir myndu selja sitt stofnfé.

Þær breytingar sem urðu á stjórn sparisjóðsins á aðalfundi munu þó ekki tengjast hugmyndum Magnúsar um stofnfjárvíðskipti. - eþa

Össur innkallar þrjú þúsund gervihné

Framleiðslugalli í pinna kom í ljós við skoðun. Forstjórinn segir velferð sjúklinga hafða í fyrirrúmi.

Óli Kristján Ármannsson
skrifar

Stoðtækjafyrirtækið Össur hefur innkallað fjórar tegundir af Total Knee-gervihné fyrirtækisins vegna galla sem í þeim er að finna.

„Þetta er framleiðslugalli í pinna sem keyptur er af utanaðkomandi aðila,“ segir Sigurborg Arnarsdóttir, upplýsingafulltrúi og tengiliður fjárfesta hjá Össuri, en alls þarf að innkalla um 3.000 gervihné sem farið hafa í dreifingu um heim allan.

Pinninn sem um ræðir er í einum af sjö liðum hnésins, en í reglubundnu eftirliti varð vart við sprungur í honum. „Við erum ánægð með hversu hratt hefur tekist að vinna þetta og fljótt og vel gengið að ná til allra hlutadeigandi,“ segir Sigurborg, en fyrirtækið hefur ekki áður lent í jafnvíðamikilli innköllun. „Svo hafa ekki heldur komið upp nein slys eða annað slíkt vegna gallans þannig að við höfum náð að fyrirbyggja það.“

Á vef Össurar, www.ossur.com, er haft eftir Jóni Sigurðssyni, forstjóra fyrirtækisins, að þar á bæ séu öryggismál tekin mjög alvarlega. „Við fórum af stað með innköllunina jafnskjótt og við urðum vör við gölluðu pinnana. Enda er velferð sjúklinganna okkur efst í huga. Við grípum svo að auki til aðgerða sem tryggja eiga gæði og öryggi hjá þeim sem koma í staðinn.“

Total Knee-gervihnénu eru af tegund 1100, 1900, 2000 og 2100, en á vef Össurar er að finna yfirlit yfir raðnúmer hjá þeim sem um ræðir, en hné sem afgreidd voru fyrir 7. júní í fyrra eru ekki plöguð af gallanum.

Fjallað er um Össur í nýrri fyrirtækjagreiningu

Við fórum af stað með innköllunina jafnskjótt og við urðum vör við gölluðu pinnana. Enda er velferð sjúklinganna okkur efst í huga. Við grípum svo að auki til aðgerða sem tryggja eiga gæði og öryggi hjá þeim sem koma í staðinn.



JÓN SIGURÐSSON Jón, sem er forstjóri Össurar, segir fyrirtækið leggja höfuðáherslu á öryggismál og velferð sjúklinga sem nota gervilimi fyrirtækisins.

greiningardeildar Landsbankans og segist deildin telja að mjög spennandi tímar séu framundan hjá fyrirtækinu. „Félagið hefur stækkað mikið á síðastliðnu ári og er áætlað að velta ársins í ár verði tæplega tvöföld velta „gamla“ Össurar 2005,“ segir bankinn og bendir á að frá því að verðmat hans á Össuri kom út fyrir helgi hafi úrvalsvisítalan lækkað meðan hlutabréfaferð Össurar hafi nánast staðið í stað.

Kemur Finnum í opna skjöldu

Talið að Tchenguiz hafi keypt hlutabréf í Sampo af KB banka.

Kaup Roberts Tchenguiz á yfir átta prósent hlut í finnska fjárfyrirtækinu Sampo, fyrir 60 milljarða króna, hafa komið verulega á óvart í finnskum fjármálaheimi, enda Tchenguiz algjörlega óþekkt nafn þarlandis. Hollenska eignarhaldsfélagið Exafin, sem er í eigu Tchenguiz, er þar með orðið þriðji stærsti hluthafinn í Sampo á eftir finnska ríkinu og Varma lífeyrissjóði.

Mikill samgangur hefur verið með hinum íransk-ættaða Tchenguiz og KB banka undanfarin misseri og er talið að kaupin séu gerð með vitnum stjórnenda KB banka og jafnvel talið líklegt að hugmyndin að kaupunum sé þaðan komin. Í viðskiptaútgáfu Helsingin Sanomat eru getgátur um að KB banki hafi selt Tchenguiz hlutabréf sín í Sampo en 54 prósent hlutafjár eru í eigu erlendra aðila. Stjórn KB banka hefur heimild til að auka hlutafé bankans um 100 milljarða að markaðsverði og gæti þannig skipt á eigin bréfum fyrir bréf í Sampo ef bankinn hefði hug á að eignast bréf á ný.

Sérfræðingar segja að Sampo, sem er sjöundi stærsti banki Norðurlandanna, hafi verið leiðandi í því að taka yfir og sameinast öðrum fjárfyrirtækjum. Forstjórinn Björn Wahlroos þykir slyngur í viðskiptum og iðinn við að koma á óvart. „Sampo er áhugavert félag af því að það starfar bæði á banka- og tryggingamarkaði,“ segir Bengt Dahlström, sérfræðingur hjá EQ banking.



Klæðskerasniðnar lausnir

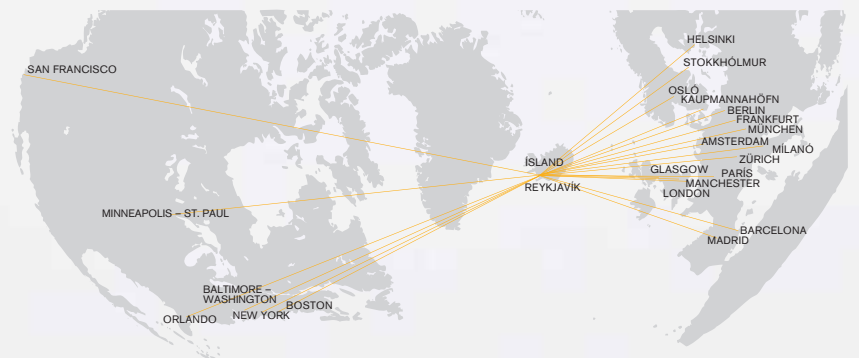
„Það er metnaður okkar að veita ávallt klæðskerasniðna ráðgjöf í bland við persónulega þjónustu sem byggir á sérþekkingu okkar í fjármögnun atvinnutækja. Við sníðum fjármögnun í takt við þarfir hvers og eins, enda vitum við að hver viðskiptavinur okkar er einstakur.“

Arnar Snær Kárason
Ráðgjafi, Fjármögnun atvinnutækja

LÝSING

Fjármögnun í takt við þínar þarfir

Suðurlandsbraut 22
108 Reykjavík
Sími 540 1500 Fax 540 1505
www.lysing.is



124 SINNUM TIL TUNGLSINS

Starfsemi okkar teygir sig víða og hefur sannað gildi þess að fá góða hugmynd frá Íslandi. Einstakt leiðakerfi með skiptistöð á Keflavíkurflugvelli, tíðar áætlunarferðir í farþegaflugi og fjölpætt þjónusta í frakt- og leiguflugi eru grundvöllur að velgengni okkar og sífellt aukinni hlutdeild á alþjóðamarkaði. Samtals flugu vélar á vegum Icelandair Group 47.485.000 km árið 2005 sem samsvarar því að flogið væri 124 sinnum fram og til baka til tunglsins.



Hækkun yfir meðaltali

Úrvalsvísitalan hækkaði um 6,5 prósent á fyrsta fjórðungi þrátt fyrir nokkrar lækkanir síðustu vikur. Í samhengi við lengra tímabil sést að hækkunin er nokkuð yfir meðaltalsársfjórðungshækkun.

Í hálf fimm fréttum KB banka segir að samanborið við níu af síðustu 11 ársfjórðungi sé ávöxtun á fyrsta ársfjórðungi góð. Gengi margra félaga hafi hækkaði verulega frá áramótum en sjö félög í Úrvalsvísitölunni hækkuðu um meira en 10 prósent. Kögun hækkaði mest allra félaga á fjórðungnum en hækkunin



ÚR KAUPHÖLLINNI Gengi bréfa í Kögun hækkaði mest á fyrsta ársfjórðungi en gengi bréfa í Flögu lækkuðu mest.

nemur 22,7 prósentum, leiðrétt fyrir arðgreiðslum. Þar á eftir kemur Actavis, en gengi bréfa þeirra hækkaði um 19,7 prósent. Þá hækkuðu bréf FL Group um 18 prósent. Gengi bréfa í Flögu lækkaði mest á sama tímabili eða um 33,2 prósent.

- jab

Sumarafleysingar með minna móti

ÚA gerir hlé á vinnslu í fjórar vikur í sumar.

Sumarafleysingar verða með minna móti hjá Útgerðarfélagi Akureyrar í sumar vegna fjögurra vikna hlés á vinnslu í júlilok.

Í frétt á vef Brims hf. er haft eftir Gunnari Vigfússyni, verkstjóra hjá ÚA á Akureyri, að sem fyrr hafi verið töluverð ásókn í sumarafleysingavinnu hjá fyrirtækinu. „Hins vegar er ljóst að sumarafleysingar verða með

minna móti vegna þess að við gerum hlé á vinnslunni hjá okkur í fjórar vikur, frá 28. júlí,“ segir hann.

Gunnar segir að þrátt fyrir að útgerðinni hafi að undanfögnu borist eilítið minna hráefni en venja hafi tekist að halda uppi fullri vinnslu, en skortur á aðföngum hefur helgast af slæmu veðri og brælu á miðunum. Töluverð ýsuveiði hefur þó



UPPSKIPUN Á AKUREYRI Brim hf. varð til árið 2004 með sameiningu Útgerðarfélags Akureyringa og Útgerðarfélagsins Tjalds.

MARKAÐURINN/GVA

verið undanfarnar vikur, en sú veiði mun þó hafa dottið niður í brælum fyrir helgi.

- óká

Zara slær H&M við

Spænska tískuverslunarkeðjan Inditex, sem hefur meðal annars verslunina Zóru innan sinna vébanda, hefur tekið fram úr Hennes & Mauritz sem stærsta fataverslunarkeðja Evrópu.

Inditex seldi fyrir rúma 1.000 milljarða króna króna á síðasta reikningsári, sem lauk í janúar, samanborið við 975 milljarða veltu hinnar sænsku H&M. Vöxtur Inditex var mikill á síðasta ári og opnaði félagið 448 nýjar verslanir. Inditex stefnir að því að opna 1.300 verslanir fyrir 2010 til viðbótar við þær 2.700 sem fyrir eru.

Þrátt fyrir þetta skilaði H&M meiri hagnaði, um 85 milljörðum



H&M NÆSTSTÆRST Í EVRÓPU Inditex, sem rekur meðal annars Zara, velti meiri fjármunum en H&M á síðasta starfsári í fyrsta sinn.

króna samanborið við 69 milljarða hagnað spænska félagsins. Liggur munurinn í því að H&M er rótgrónara fyrirtæki, vex hægar og fjárfestir þar af leiðandi minna.

- eþa

Auka á gjaldeyrisforða Seðlabankans

Bæta á eiginfjárstöðu Seðlabankans. Gjalddeyrisforði nemur nú um 80 milljörðum króna. Varla verður hann aukinn alveg á næstunni, enda skilyrði erfið á erlendum mörkuðum.

Óli Kristján Ármannsson
skrifar

Eftir samráð ríkisstjórnar og Seðlabanka hefur verið ákveðið að auka gjalddeyrisforða bankans á næstu misserum og bæta eiginfjárstöðu hans, væntanlega með erlendu lánsfé en ekki með gjalddeyriskaupum á markaði. Þetta kom fram í máli Davíðs Oddssonar, formanns bankastjórnar Seðlabankans, á ársfundum bankans.

Davíð segir að með þessu sé horft til lengri framtíðar og breytinga sem séu að verða í alþjóðlegu efnahagslegu umhverfi, frekar en til tímabundins óróa nú. „Jafnframt hefur Seðlabankinn komið þeim tilmælum til fjármálaráðuneytis og ríkisstjórnar að gert verði áttak til að efla grunn íslenska skuldabréfamarkaðarins. Ríkissjóður er óvenju

vel aflögufær um þessar mundir og skuldir hans lækka ár frá ári. Þótt hann þurfi ekki að sækja fé á markað er vel þekkt annars staðar frá að það kemur ekki í veg fyrir að ríkisskuldabréf séu hryggstykkið í virkum markaði. Ráðuneytið og ríkisstjórnin hafa tekið umleitunum bankans vel og eru þær nú í athugun,“ segir Davíð.

Greiningardeild Glitnis banka segir ljóst að erlendir aðilar hafi margir hverjir horft til gjalddeyrisforðans að undanfögnu, til dæmis í hlutfalli við innflutningsverðmæti eða veltu á gjalddeyrismarkaði og þótt hlutfallið vera heldur lágt. „Gjalddeyrisforði Seðlabanka er nú nálægt 80 milljörðum króna, sem gróflga samsvarar þriggja mánaða verðmæti vöruinnflutnings eða veltu tveggja stórra viðskiptadaga á gjalddeyrismarkaði,“ segir greiningardeildin, en að auki hefur Seðlabankinn lánalínur hjá erlendum fjármálastofnunum sem grípa má til þegar

gjalddeyrisforðanum sleppir. „Væntanleg aukning forðans er þó óháð þessum lánalínum og því styrkir hún bankann í því hlutverki að vera lánveitandi til þrautavara og/eða bregðast við miklum sviptingum í gengi krónu.“ Bankinn telur þó ólíklegt að gjalddeyrisforðinn verði aukinn á allra

næstu dögum, „enda skilyrði Íslendinga á erlendum fjármagnsmörkuðum erfið, jafnvel þótt um ríkissjóð sé að ræða.“



Hærri verðbólguþá

Greiningardeild KB banka telur í endurskoðaðri verðbólguþá sánni fyrir apríl að vísitala neyslverðs hækki um 0,85 prósent, sem er 0,1 prósentustigi hærra en fyrri spá. Gangi spá greiningardeildarinnar eftir hækkar 12 mánaða verðbólga úr 4,5 prósentum í 5,1 prósent í næsta mánuði.

Helsta ástæða hækkunarinnar er verðhækkun á eldsneyti, sem hefur hækkað um 9 krónur eða 8 prósent frá því í byrjun síðasta mánaðar. Í fyrri spá bankans var



KRÓNA Hækkun eldsneytisverðs hafði töluverð áhrif á neyslúvísitöluna.

gert ráð fyrir 5 prósentu hækkun.

- jab

MARKAÐURINN

Mest lesna viðskiptablaðið

FYLGIR FRÉTTABLAÐINU ALLA MIDVIKUDAGA



AUGLÝSINGASÍMI
550 5000

Samkvæmt fjölmiðlaskönnun. Gallup október 2005.

Síminn braut ekki á Og Vodafone

Síminn braut ekki samkeppnislög í kynningu á farsímaþjónustu á Akranesi, samkvæmt nýrri ákvörðun Samkeppniseftirlitsins. Í ákvörðuninni kemur fram að samkeppnisfyrirvöldum hafi borist erindi frá Og Vodafone, þar sem því var haldið fram að Síminn hefði misnotað markaðsráðandi stöðu sína í tengslum við farsímaþjónustu. „Í málinu lá fyrir að Og Vodafone hefði boðið íbúum Akraness sérstakt kynningartilboð á farsímaþjónustu. Skömmu síðar kynnti Landssíminn íbúum Akraness tilboð á farsímaþjónustu.“

Samkeppniseftirlitið segir meðal annars að tilboð fyrirtækjanna hafi verið að ýmsu leyti ólík og að ekki sé unnt að líta svo á að Síminn hafi með tilboði sínu undirboðið Og Vodafone.



HÖFUÐSTÖÐVAR SÍMANS Í ÁRMÚLA Í REYKJAVÍK

Samkeppniseftirlitið telur í ákvörðun sinni ekkert benda til þess að tilgangur tilboðs Símans hefði verið að þröngva Og Vodafone út af markaði fyrir farsímaþjónustu við einstaklinga heldur hefði umrætt tilboð verið þáttur í viðbrögðum fyrirtækisins við tilboði Og Vodafone. - óká

FRÉTTABLAÐIÐ

AUGLÝSINGASÍMI
550 5000

Apríl tilboð

Alltaf ódýrari!

Office 1
Merkipennar frá Papermate.
Vörunúmer: 690559
Mjög góðir merkipennar fásanlegir í svörtu og rauðu. 1,8mm oddur.
39,-
Verð áður 139,-

72% AFSLÁTTUR

Office 1
Verbatim DVD diskur
Vörunúmer: 94143500
DVD + diskur 4,7Gb 16 hraða. 25 á spindil.
3.890,-
Vörunúmer: 94143522
DVD - diskur 4,7Gb 16 hraða. 25 á spindil.
3.890,-

ÓTRÚLEGT VERÐ

Office 1
Verbatim geisladiskar
Skrifanlegir geisladiskar, 80 min - 700 mb.
Vörunúmer: 94143432
Geisladiskur 700mb 50 á spindil.
1.390,-
Vörunúmer: 94143511
Geisladiskur 700mb 25 á spindil.
2.890,-
Vörunúmer: 94143411
Geisladiskur 700mb 100 á spindil.
5.890,-

Office 1
Rapesco bréfaklemmubox
Vörunúmer: 794pcho00a1
Bréfaklemmubox frá Rapesco. 100 bréfaklemmur fylgja með.
99,-
Verð áður 295,-

66% AFSLÁTTUR

Office 1
Rapesco heftari og tengdamamma
Vörunúmer: 794538
Heftari og tengdamamma saman í pakka. Heftari fyrir hefti 26/6.
199,-
Verð áður 398,-

50% AFSLÁTTUR

Office 1
Ljósritunarpappír
Vörunúmer: 1601007010-OFF
A4 - 500 blöð í pakka 80 gr.
Rykrir og mjög þéttur pappír.
Pappír sem tæknimennirnir mæla hikaust með. 5 pakkar í kassa.
1 pakki 280,-
1 kassi 1.400,-

Office 1
Peach Tætari
Vörunúmer: 707ps400-10
Mjög einfaldur og góður tætarí. Hentar vel fyrir litlar skrifstofur. Passlegur undir skrifborð. Tætarí líka geisladiska.
Aðeins 2.990,-

ÓTRÚLEGT VERÐ

Office 1
Kúlutússpenni frá Uni
Vörunúmer: 920umh207
Mjög góður kúlutússpenni frá Uni. Með 0,7mm skriftarlínu. 12 í pakka. Fáanlegur í svörtu, bláu og rauðu.
1.490,-
pakkinn

12 stk. í pakka

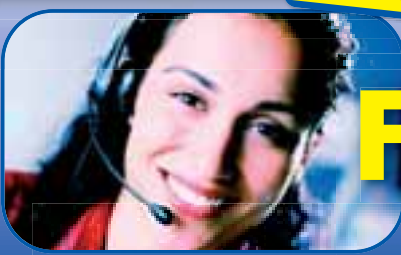
NYTT

Office 1
HP Laser Jet 1320n 
Vörunúmer: ok55928a
- Geislaprentari
- Prenttækni: Monochrome Laser
- Prenthraði bls. á min.: A4 að 21 bls.
- Prentun fyrstu bls.: 8 sek.
- Upplausn: 1200x1200dpi í svörtu
- Minni: 16MB (mest 144MB)
- Mánaðarmotkun: 10.000 bls.
- Pappírshöfnun: 250 bls., 1 umslög, 100 glærur
- Tvíhliðaprentun - Útbakki: 250 bls.
- Pappír: 60-163 g. - Örgjörvi: 133MHz
- Tungumát: HP PCL6/PCL5e, HP PostScript stig 2
- Tenging: USB 2.0, innbyggð hp JetDirect Ethernet 10/100 port
- Ánnað: Stilling fyrir 50% prentdúftsparnað

ÓTRÚLEGT VERÐ

Office 1
45.990,-

Office 1
Nammi í kaupbæti!
Öllum pöntunum hjá fyrirtækjapjónustu Office 1 að upphæð 10.000 eða meira fylgir sælgæti.
Tilboðin gilda einungis í fyrirtækjapjónustu Office 1. Tilboðin gilda til 30. apríl eða meðan birgdir endast.



Fyrirtækjapjónusta

Í fyrirtækjapjónustu Office 1 starfa einstaklingar með mikla þekkingu á skrifstofu- og rekstrarvörum. Endilega hafðu samband og fáðu upplýsingar um viðskiptakjör og þjónustuvalmöguleika.

Pantanir 550 4111 • Fax 550 4101 • www.office1.is • pontun@office1.is

Office 1 Superstore

Hringdu og pantaðu í síma 550 4111

Tilboðin gilda í apríl 2006 eða á meðan birgdir endast. Birt með fyrirvara um myndbreytingu og prentvillum.

Sjálfkældur bjór

Bandaríska tæknifyrirtækið Tempera Technology vinnur að þróun bjórdósar sem kælir sig sjálf á þremur mínútum og helst köld í allt að 45 mínútur. Í dósinni er lítið kæli- og þéttikerfi sem er náttúruvænt og ætti því hvorki að spilla bjórnum né nánasta umhverfi.

Búnaðurinn virkar þannig að þegar bjórdós er opnuð dregur kælibúnaðurinn í sig raka frá miðinum og myndar gufu sem kælir bjórinn.

Dósir er jafnstór háls lítra bjórdós en vegna kælibúnaðarins rúmast ekki nema 0,37 desílítra-

ar í henni, sem er litlu meira magn en í lítilli dós.

Ekki liggur fyrir hvað bjórinn með kælibúnaðinum mun kosta þegar hann kemur á markað í sumar. - jab



BJÓR Senn verður hægt að kaupa bjór sem kælir sig sjálfur.

Óttast dýra ólympíuleika

Breska dagblaðið Obersver sagði um helgina að David Higgins, sem hefur yfirumsjón með Ólympíuleikunum í Lundúnum í Bretlandi 2012, óttaðist að leikarnir yrðu kostnaðarsamari en talið var í fyrstu. 2 milljarða punda þyrfti í viðbót við fyrri fjárhagsáætlun til að ýta þeim úr vör. Talsmenn leikanna neita hins vegar öllum staðhæfingum þessa efnis og segja um helberan skáldskap blaðsins að ræða. Endanleg kostnaðaráætlun vegna leikanna liggja ekki fyrir fyrr en í sumar, að þeirra sögn.

Enn er óvíst hversu mikið Ólympíuleikarnir í Lundúnum munu kosta. Hið opinbera greiðir 1,5 milljarða punda en ýmsir styrktaraðilar greiða það sem upp á vantar. Mestur hluti kostnaðarins felst í byggingu ólympíuþorps í Lower Lea Valley í austurhluta Lundúna.



BARIST UM ÓLYMPIULEIKANA Knattspyrnusnillingurinn David Beckham og íþróttakonan Denise Lewis kát eftir að tilkynnt var í júlí í fyrra að ólympíuleikarnir 2012 yrðu í Lundúnum.



GASSTÖÐ Í HVÍTA-RÚSSLANDI Stöðin tekur á móti gasi frá Rússlandi og miðlar því áfram til viðskiptavina.

Gazprom hækkar verðið

Stjórn rússneska ríkisgasfyrirtækisins Gazprom greindi frá því í síðustu viku að Hvít-Rússar yrðu að greiða jafnhátt gjald fyrir jarðgas frá Rússlandi og önnur viðskiptalönd fyrirtækisins.

Hvít-Rússar hafa fram til þessa greitt jafnvirði 47 dollara fyrir hverja 1.000 kúbikmetra af jarðgasi frá Rússlandi en það er algjört lágmarksgjald. Er góðu vinfengi stjórnvalda í Hvíta-Rússlandi og Rússlandi því að þakka að gjaldið hefur ekki hækkað.

Það kom því flatt upp á Oleg Maximov, orkumálaráðherra Hvít-Rússa, þegar Alexei Miller tjáði honum að Rússar hygðust hækka gjöld fyrir jarðgas.

Gazprom snarhækkaði verð á jarðgasi til Úkraínu í janúar síðastliðnum. Þykir hækkingin hafa verið gerð til höfuðs Viktor Jústsjenko, forseta landsins, sem hefur gagnrýnt stjórnvöld í Rússlandi. Talið er að verðhækkun á gasinu hafi orðið til þess að flokkur Jústsjenkos tapaði fylgi í síðustu þingkosningum í landinu í lok mars. -jab

Varhugaverð barnaleikföng

Bandaríska RoseArt Industries hefur innkallað 3,8 milljónir lítilla barnaleikfanga úr verslunum víðs vegar um Bandaríkin. Leikföngin voru búin til í Kína og seld í búðum á borð við Toys R Us og Wal-Mart. Um er ræða kubba í þremur stærðum sem börn geta notað til að byggja með. Inni í kubbunum er lítið segul sem heldur þeim saman. Að sögn bandaríska neytendasamtaka virðist sem



LEIKFANGABÚÐIN Toys R Us Leikföngin varasömu voru seld í verslunum víðs vegar um Bandaríkin.

segull í kubbunum hafi nokkrum sinnum fallið úr þeim og valdið börnum skaða. Hafi m.a. 20 mánaða drengur kafnað eftir að hann gleypsti segul úr kubbunum. Þá hafi þrjú önnur börn á aldrinum þriggja til átta ára þurft að fara í skurðaðgerð til að fjarlægja segul úr maga þeirra. Þá setti fimm ára drengur tvo segla í nef sitt. Varð að skera hann upp til að fjarlægja seglana úr lungum hans. -jab

Breskir stúdentar í skuldásúpu

Skuldir háskólastúdenta í Bretlandi hafa tvöfaldast á síðastliðnum sex árum.

Jón Aðalsteinn Bergsveinsson
skrifar

Könnun breska menntamálaráðuneytisins á stöðu háskólanemenda hefur leitt í ljós að skuldir þeirra hafa tvöfaldast á síðastliðnum sex árum. Nemendur frá efnaminni fjölskyldum skulda mest þegar námi þeirra lýkur. Þá leiddi könnunin jafnframt í ljós að mikill fjöldi háskólanemenda vinnur fyrir sér meðfram námi.

Þá kemur fram í könnuninni að há skólagjöld í breskum háskólum séu ástæða þess að skuldir nemenda hafa hækkað mikið. Þá er ótalinn annar kostnaður, s.s. húsaleiga, matarkostnaður og útgjöld. Meðalskuldir nemenda nema 7.918 pundum, jafnvirði 977.000 íslenskra króna, að loknu háskólanámi. Efnaminni nemendur skulda hins vegar um 370.000 krónum meira en þeir sem koma frá efnameiri heimilum.

Þá sögðu sex af hverjum tíu nemendum að fjárhagsáhyggjur hefðu haft áhrif á einkunnir þeirra og 10 prósent nemenda sögðu að þau hefðu hugleitt að leggja námið á hilluna vegna fjárhagsörðugleika.

3.700 háskólanemendur og aðstoðarkennarar við 88 háskóla í Bretlandi tóku þátt í könnuninni.



BRESKIR HÁSKÓLASTÚDENTAR Nemendur í breskum háskólum mótmæla slæmum kjörum og háum skrásetningargjöldum.

Bill Rammell, sem fer með málefni langskólamenntunar í ríkisstjórn Tonys Blair, segir að breytingar á skólagjöldum, sem feli í sér að hægt er að greiða þau að útskrift lokinni, komi efna-

minni nemendum til góða.

Þá sagði hann jafnframt að ríkisstjórnin ætlaði að gera efnaminni nemendum kleift að sækja um fleiri styrki á árinu en áður og myndi það jafna stöðu þeirra.

Ekki bara spari að spara!

Hefðbundna safnið – 36% ávöxtun

spron

VERÐBRÉF



ég horfi. ég uppgötva. ég mynda. ég endurspegla.
ég heiti Jonathan Torgovnik og ég nota SanDisk®.

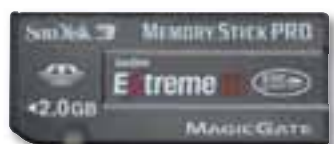
Bollywood, Ellis Island, Ísraelsher. Jonathan Torgovnik hefur sýnt okkur innviði alls þessa. Sýnt okkur sannindi sem við hefðum aldrei getað gert okkur í hugarlund. Og það er að hluta til SanDisk Extreme® III minnskortunum að þakka. Þau eru hraðvirkustu minnskort SanDisk, hönnuð til að skila sínu við erfiðustu aðstæður. Svo traust að nafntogaðir fagmenn um heim allan kjósa þau fram yfir önnur. Það er vissulega áhrifamikil staðreynd.



SanDisk Extreme III
CompactFlash®



SanDisk
Extreme III
SD™



SanDisk Extreme III
Memory Stick PRO™

WWW.SANDISK.COM



Sjónvarpsmiðstöðin

RAFTÆKJAVERSLUN • SIÐUMÚLA 2 • SÍMI 566 9090 • www.sm.is



HAGKAUP
Skemmtilegast að versla

SanDisk

STORE YOUR WORLD IN OURS™

SanDisk, SanDisk-merkið, SanDisk Extreme og CompactFlash eru vörumerki SanDisk Corporation, skrásett í Bandaríkjunum og öðrum löndum. Store Your World in Ours er vörumerki SanDisk Corporation. SanDisk er viðurkenndur leyfishafi SD-vörumerkisins. Memory Stick PRO er vörumerki Sony Corporation. Önnur vöruheiti eru nefnd hér einungis til samsömunar og geta verið vörumerki viðkomandi handhafa. © 2005 SanDisk Corporation. Allur réttur áskilinn. 1 megabæti (MB) = 1 milljón bæta. 1 gigabæti (GB) = 1 milljarður bæta. Eitthvað af skráðu minni er notað í forsníð og aðrar aðgerðir og er því ekki tiltækt til gagnavistunar.

Bloomberg segir sögu Björgólfs Thors

Nýlega birtist sjö blaðsíðna umfjöllun á einni virtustu viðskiptafréttaveitu heims um fyrsta íslenska milljarðamæringinn, í dollurum talið. Hólmfríður Helga Sigurðardóttir rýndi í greinina um athafnamanninn.

„Í sólarupplýstri svítu við Park Lane í London rifjar Björgólfur Thor Björgólfsson upp leiðina sem gerði hann að fyrsta milljarðamæringi Íslands. „Veski, far-símar og lyf,“ segir Björgólfsson, 39 ára, og vísar til fjárfestinga í fjármálageiranum, fjarskiptamarkaðnum og á afsláttalyfjarmarkaðnum.“ Þannig hefst hin sjö blaðsíðna langa úttekta á ævi og starfi Björgólfs Thors Björgólfssonar sem birtist nýverið á síðum Bloomberg-viðskiptafréttaveitunnar.

BERFÆTTUR LANDKÖNNUÐUR

„Hlutverk mitt er að vera könnuður og að vera tveimur til þremur árum á undan öllum hinum,“ er haft eftir Björgólfi og sérstaklega tekið fram að hann hafi verið berfættur í inniskóm meðan á viðtalinu stóð. „Það er alltaf verið að reyna að setja okkur í ákveðinn flokk en ég vil ekki vera háður ákveðnum geira, landi eða iðnaði,“ segir Björgólfur sem hefur komið víða við á ferli sínum eins og tíundað er í umfjölluninni. Þar er saga hans rakin, frá því að hann flutti, í samstarfi við föður sinn, Björgólf Guðmundsson, og Magnús Þorsteinsson, gosdrykkjaverskmiðju frá Íslandi til Pétursborgar árið 1993 sem síðar var seld Pepsi-samsteypunni. Síðar settu þeir Magnús upp bjórverksmiðju þar og náðu að byggja upp vörumerkið Botchkarov bjór

fyrir Rússlandsmarkað og hafði náð 3,7 prósentu markaðshlutdeild í Rússlandi árið 2001.

Fjárfestingar Björgólfs í samheitalyfjafyrirtæki í Búlgaríu þegar Kosovo-stríðið stóð sem hæst árið 1999 eru líka tíundaðar. Nú, sex árum og 25 yfirtökum síðar, heitir þetta fyrirtæki Actavis og er fjórði stærsti framleiðandi samheitalyfja í heimi og verður það þriðja stærsta nái nýjustu áætlanir þess um yfirtöku fram að ganga.

EINKAVÆÐING LANDBANKANS

Í greininni er sagt frá því hvernig Björgólfur stofnaði fjárfestingafélagið Samson Holding í félagi við föður sinn og Magnús Þorsteinsson og keypti 45,8 prósentu hlut í Landsbankanum af íslenska ríkinu þegar hann var einkavæddur. Eftir að hafa náð Landsbankanum hafi Björgólfur eldri tekið við stjórnarformennsku bankans en sonurinn snúið sér að fjarskiptageiranum í Austur-Evrópu.

Sagt er frá því að Björgólfur undirbúi nú útrás í bankageiranum undir nafninu Novator Credit Fund og höfuðstöðvar þess verði í Greenwich í Connecticut. Mun ætlunin vera að sameina kosti vögunarsjóðs og einkafjárfestisjóðs og er áætlað að lagt verði upp með efnahagsreikning að andvirði um 5 milljarða evra. Höfundur greinarinnar

telur þessar áætlanir Björgólfs áhættusamar enda sé mikið af vögunar- og einkafjárfestisjóðum í Bandaríkjunum.

ÞEKKTIR ÍSLENDINGAR FYRIR SVÖRUM

Blaðamaður Bloomberg virðist hafa undirbúið viðtalið sitt vel og vitnar í ýmsa forkólfa íslensks athafnalífs. „Ísland er að vinna upp tapaðan tíma,“ hefur hann eftir Hannes Smárasyni, forstjóra FL Group. „Við búum yfir evrópskri skynsemi og amerísku vinnusíðferði.“ Hann hefur jafnframt eftir Ólafi Ragnari Grímssyni, forseta Íslands, að smæð Íslands og 50 tíma vinnuvika hafi mótað Íslendinga og hafi sitt að segja um árangur Íslendinga í fjárfestingum á erlendri grundu. „Við erum fljót að taka ákvarðanir“ er haft eftir forsetanum.

Í greininni er jafnframt sagt frá áhyggjum erlendra greiningaraðila af ástandinu í íslensku efnahagslífi og minnst á hrakfallaspár erlendra greiningaraðila og banka á undanförunum misserum. Haft er eftir Þórði Friðjónssyni, forstjóra Kauphallar Íslands, að stærstu fyrirtæki Íslands séu nánast ónæm fyrir fjárhagslegum áföllum hér heima fyrir, þar sem stærstur hluti tekna þeirra og kostnaðar komi erlendis frá.

„Að sigla í gegnum hugsanlega bólu heima fyrir er einungis eitt þeirra atriða sem hann þarf



SAGA BJÖRGÓLFSSONAR ER RAKIN Á BLOOMBERG-FRÉTTAVEITUNNI Í viðtalinu segist hann meðal annars ekki vilja setja sig í flokk og hann vilji ekki tilheyrast ákveðnum geira, landi eða iðnaði. Segist hann fyrst og fremst vera könnuður og hans helsta hlutverk sé að vera tveimur til þremur árum á undan hinum.

að hafa áhyggjur af. Nú, þegar hann beinir metnaði sínum að samheitalyfjunum, vögunarsjóðum og yfirtökum í vesturátt, þarf hann að sanna að stefnan sem hann hefur tekið í Evrópu muni ekki sigla honum í strand þegar erfiðari tímar sækja að,“ segir blaðamaður í lok greinar sinnar.

- hhs



Með okkur hefur þú aukið rými til vaxtar

Góð ráð fyrir vaxandi fyrirtæki

Vantar þig fleiri klukkutíma í sólarhringinn? Viltu minnka áhættuna? Vantar þig heilræði um hvernig auðvelda má lánsviðskipti? Hafðu þá samband við Midt Factoring, sem hvorki er hefðbundið innheimtufyrirtæki né banki. Við meðhöndlum viðskiptavini þína eins og þeir væru okkar eigin og veitum þér lán sem ekki hefur áhrif á lánshámark þitt.

Midt Factoring sér um að fjármagna viðskiptakröfur þínar, meta áhættu af lánsviðskiptum, innheimta kröfur, vakta skuldara fyrirtækisins og færa viðskiptamannabókhald. Midt Factoring vinnur að forvörnum og tryggir kröfur gegn greiðslufalli og gengisbreytingum. Í stuttu máli, þá gefum við þér aukið rými til vaxtar.

Kynntu þér málið á www.mfi.is



Midt Factoring
á Íslandi hf.



954 Litronic



Bomag BC 572 RB



A 934 Liebherr

Til hamingju með góðan vélakost!

MEST óskar Jarðvélum, Furu og Sorpstöðinni til hamingju með góð kaup



- Sorpstöð Suðurlands keypti nýjan troðara af gerðinni Bomag BC 572 RB
- Fura ehf. fékk á dögnum afhenda A 934 Liebherr gröfu
- Jarðvélur ehf. keyptu Liebherr 954 Litronic gröfu



Þegar fjárfesta á í vinnuvélum er ómetanlegt að sérfróðir fagaðilar séu með í ráðum. Við hjá MEST fylgjum viðskiptavinum okkar alla leið og veitum honum allhliða fagþjónustu og tækniráðgjöf varðandi vinnuvélamar okkar. Hjá MEST fæst mikið úrval véla og tækja, þar á meðal Bomag, Liebherr og Yanmar vinnuvélar. Láttu þaulreynt fagfólk aðstoða þig við vélakostinn! Hafðu samband við sölu-deild véla & tækja að Bæjarflöt 4 í síma 4 400 540 og aflaðu þér upplýsinga.



MEST sér um véla- og tækjakostinn!



– allt til bygginga

Græddur er fenginn arður

Hluthafar í stærstu fyrirtækjunum í Kauphöllinni fá yfir 31 milljarð króna í arð fyrir síðasta ár. Sérfræðingar eru sammála um að arðgreiðslur hafi verið lágar á Íslandi, enda hafi hagnaður runnið til frekari fjárfestinga, en þær fari nú ört vaxandi. Auk þess hefur arðgreiðslustefna fyrirtækja orðið skýrari eins og Eggert Þór Aðalsteinsson komst að raun um.

Allt bendir til þess að yfir 31 milljarðs króna arður streymi til hluthafa stærstu félaganna í Kauphöllinni á fyrri hluta ársins. Þrátt fyrir að nokkur stór félög hafi verið skráð af markaði er umtalsverð aukning á arðgreiðslum milli ára. Á síðasta ári námu arðgreiðslur hjá sömu félögum um fimmján milljörðum króna. Það eru einkum hluthafar í fjármálafyrirtækjum og fjárfestingafélögum sem njóta góðs af hækkandi arðgreiðslum en flest þessara félaga skiluðu methagnaði.

VÖXTUR Í ARÐGREIÐSLUM

Almennt eru sérfræðingar á markaði þeirrar skoðunar að arðgreiðslur hafi verið lágar hjá íslenskum fyrirtækjum og raunaróur lítill í samanburði við erlenda hlutabréfamarkaði. Hefðin fyrir að greiða út arð hefur verið tiltölulega lítil hér á Íslandi því menn hafa litið svo á að arður væri betur geymdur inni hjá fyrirtækjum með tilliti til frekar fjárfestinga.

“Ég hef lengi verið þeirrar skoðunar að félög eigi að borga myndarlegan arð og tel að 20-40 prósent af hagnaði ætti að vera greiddur til eigenda. Jafnvel þó að stjórnendur félaga þurfi að sækja nýtt fé á komandi ári. Það væri þá ákvörðun hluthafans hvort hann ætti að leggja inn meira fé,” segir Jafet Ólafsson, forstjóri VBS Fjárfestingarbanka.

Jafet telur að raunarður sé í lægri kantinum á Íslandi. Erlendis tíðkast það að fyrirtæki greiði út aukaarð þegar mjög vel hefur árað, til dæmis við sölu á fyrirtækjum. “Ég man bara eftir einu svona tilviki á Íslandi þegar Baugur, sem þá var á markaði, greiddi út aukaarð fyrir Arcadia.”

Þórður Pálsson, forstöðumaður grein- ingardeildar KB banka, telur að eftirspurn eftir arði sé að aukast. Stór hópur, eins og langtímafjárfestar, vilji hafa einhverjar tekjur af hlutabréfum sínum. “Þá hafa menn verið að ráðast í mörg, spennandi verkefni annars staðar og vilja þar af leiðandi fá tekjur af þessum fjárfestingum, sem þeir eiga nú þegar, til að geta ráðist í frekari fjárfestingar. Svo geta þeir sem eru skuldbettir vegna hlutabréfakaupa notað arð til að létta á þeim skuldum.”

Það kann að skýra lágar arðgreiðslur að stórir fjárfestar hafa ekki gert miklar kröfur í þeim efnunum. Tryggvi Tryggvason, forstöðumaður eignastýringar hjá Gildi lífeyrissjóði, segir að það breyti í sjálfu sér ekki miklu fyrir greiðslufleði Gildis hvort fyrirtæki, sem sjóðurinn fjárfesti í, greiði arð. Lífeyrissjóðirnir eru tiltölulega ungr og eru með töluvert innstreymi umfram útstreymi. “Við lítum á fjárfestingu í hlutabréfum sem langtímafjárfestingu sem skila mun arði til lengri tíma. Lítið. Arðgreiðslurnar ber hinsvegar að hafa í huga við verðmat fyrirtækja. Varðandi greiðslufleði þá breytir þetta ekki miklu því við höfum yfir að ráða miklum fjármunum, iðgjöldum og afborgunum af lánunum.” Ef lífeyrissjóðirnir væru íþyngjandi þá myndu arðgreiðslur kannski skipta máli að sögn Tryggva.

BAKKAÐUR BREYTIÐ ÚT AF VANANUM

Almennt bera auknu arðgreiðslur merki um heilbrigði og jákvæða þróun að mati Þórðar Pálssonar. “Það er ánægjulegt að sjá að fyrirtækin geta greitt út þennan arð. Ég held að það þurfi ekkert nauðsynlega að koma niður á vaxtarmöguleikum þessara fyrirtækja.”

Bakkavör er gott dæmi um íslenskt



HLUTHAFAFUNDUR Fyrirtæki hafa fremur kosið að nýta hagnað til frekari fjárfestinga og vaxtar en að greiða hann út til hluthafa. Með auknum hagnaði stærstu fyrirtækjanna hafa arðgreiðslur farið mjög hækkandi og námu yfir 31 milljarði á síðasta ári.

fyrirtæki sem hefur nýtt hagnað til áframhaldandi uppbyggingar í stað þess að greiða hann út til hluthafa. Þó varð breyting á þessu ári þegar hluthafar samþykktu tillögu stjórnar um greiðslu 25 prósentar arðs af nafnvirði hlutafjár. Þórður telur það afar jákvætt að fyrirtæki sem Bakkavör skuli bæði geta skapað mikinn vöxt í fyrirtækinu og greitt hluthöfum sínum arð. “Satt best að segja kom það mér á óvart að fyrirtæki, sem er nýbúið að taka jafnstór lán, skuli geta greitt út svona myndarlegan arð. Ég held að það sýni mikinn styrk þessa fyrirtækis og sé skýrt merki um að það ráði vel við að greiða af þeim lánunum.”

Síminn er hins vegar öfugt dæmi við Bakkavör. Á meðan félagið var að mestu leyti í eigu ríkissjóðs var hár arður greiddur út úr því og fengu hluthafar til dæmis 5,7 milljarða arð fyrir árið 2004. Á aðalfundi Símons á dögnum var hins vegar lagt til að ekki yrði greiddur arður fyrir árið 2005 sem sýnir hvernig áherslur nýrra eigenda, um hvernig beri að hámarka arðsemi félagsins, hafa breyst. Hafa eigendur Símons boðað útrás og vöxt.

Jafet segir að arðgreiðsla hafi ekki alltaf áhrif á verðmæti félaga eins og raunin ætti að vera. Sá sem kaupir hlutabréf eftir ákvörðun arðs á aðalfundi ætti að kaupa bréfin á lægra gengi en oft breytist það ekkert. Við 20-40 prósentar arðgreiðslu ætti gengi félaganna að lækka um 20-40 punkta.

“Við þekkjum fjölmörg dæmi um það hversu markaðurinn getur verið óskilvirkur en þetta hefur þó skánað mikið á seinni árum.” Þótt Jafet nefni ekkert félag í þessum efnunum var það alþekkt aðferð fjárfesta á sínum tíma að kaupa bréf í Íslandsbanka fyrir aðalfund, taka til sín

arð og selja bréfin svo eftir aðalfund, án þess að gengið lækkaði.

INNFLYTJANDUM SKEMMT

Viðmælendur Markaðarins eru sammála að flest fyrirtæki hafi skýra arðgreiðslustefnu og hún liggja nokkuð ljóst fyrir. “Það hefur mátt marka það þannig að hluthafar séu sæmilega ánægðir með þá stefnu með þeim hætti að þessir hlutir eru ekki mikið

ARÐGREIÐSLUR ÚRVALSVÍSITÖLUFÉLAGA OG STÆRSTU FÉLAGA (Í MILLJÓNUM KRÓNA)			
Félag	Arður 2005	Hlutfall af hagnaði	Arður 2004
Straumur	6.679	25%	1.887
KB banki	6.646	14%	3.298
FL Group	6.034	35%	1.466
Glitnir	5.371	28%	4.525
Landsbanki	3.306	13%	1.577
TM	1.809	25%	906
Atorka Group	1.012	79%	819
Bakkavör	404	11%	0
HB Grandi	204 *	37%	256
Kögun	77	12%	58
Marel	48	9%	48
Actavis	0	0%	284
Avion Group	0	0%	0
Alfesca	0	0%	0
Dagsbrún	0	0%	0%
Össur	0	0%	0
Icelandic Group	0	0%	144
Össur	0	0%	0
Mosaic Fashions	Liggur ekki fyrir		0
Alls	31.590		15.268

* Tillaga fyrir aðalfund

ræddir á hluthafafundum,” segir Þórður.

Jafet bendir á að mörg félög hafi sett sér mjög markvissa arðgreiðslustefnu um að greiða allt að 40 prósent af hagnaðinum út. “Ég held að það sé mjög gott fyrir hluthafa að ganga að því vísu hvað þeir fá mikið greitt út. Við hjá VBS Fjárfestingarbanka höfum alltaf lagt á það áherslu að greiða út arð og gerum það meira að segja samdægurs.”

Arðgreiðslustefna KB banka hljóðar upp á að 10-30 prósent hagnaðar skuli greiddur út til hluthafa en hlutfallið er 30-40 prósent í tilviki FL Group og Glitnis. Stefna Straums í þessum efnunum hljóðar svo að tekið sé mið af hagnaði ársins sem og fjármagnsbörð bankans á hverjum tíma.

Mörg fyrirtæki greiða ekki út arð í ár, annaðhvort telja þau sig þurfa á öllum sínum peningum að halda við frekari vöxt eða þá að þau skiluðu tapi og geta því ekki umbunað hluthöfum sínum.

Stærstu arðgreiðslurnar til einstakra fjárfesta í ár renna til Exista, stærsta hluthafans í KB banka, annars vegar og hins vegar til Samsonar, stærsta hluthafans í Landsbankanum, sem fengu hvort um sig 1,2 milljarða króna í arð. Glitnir bauð sínum hluthöfum upp á að þiggja helming arðsins í formi hlutabréfa og gengu 85 prósent þeirra bréfa, sem í boði voru, út. Straumur greiddi fimm milljarða út í formi hlutabréfa í Avion Group, 1.329 milljónir í peningum og 350 milljónir í bréfum Icelandic Group sem vakti furðu margra. “Eina klúðrið með arðgreiðslur í ár var að senda mönnum þetta lítilræði af hlutabréfum í Icelandic. Mér finnst þetta hálfgerður brandari að senda mönnum einhverja þúsundkalla. Þetta er bara gert til að skemmta pappírinnflytjandanum,” segir Jafet Ólafsson að lokum.

við framleiðum:

einbýlishús
parhús
sumarhús

www.nytthus.is



HÖNNUN SEM ER ÞESS VIRÐI AÐ TALA UM



268.535,-

Innifalið í verðinu fyrir eldhúsið sem hér er sýnt eru skápar, sök-kull, höldur og granítborðplata en ekki vaskur, blöndunartæki, rafmagnstæki og ljós.



Falleg borðplatan, stílhreinar höldurnar og hagnýt skilrúmin skapa réttu stemninguna í eldhúsinu.

KOMDU VIÐ Í NÝJU KVIK BÚÐINNI

Einföld en svipsterk hönnun með dökkum hurðum með eikaráferð og glæsilegum álklæddum köntum. Hér sýnd með borðplötu úr 60 mm þykku, möttu, svörtu, náttúrulegu graníti með rauf við brúnina.

Komdu og skoðuðu þetta og einnig mörg fleiri glæsileg eldhús.

Við hjá Kvik teljum að „allir eigi rétt á flottu eldhúsi“ og við seljum nýttískuleg eldhús á ótrúlega lágu verði í meira en 80 verslunum um alla Evrópu.

Einstök hugmynd Kvik felst í danskri hönnun í hæsta gæðaflokki á lægsta verði sem býðst og skjótri afgreiðslu á draumaeldhúsinu þínu.

www.kvik.com

ALLIR EIGA RÉTT Á FLOTTU ELDHÚSI

DÖNSK HÖNNUN

kvik 

Kvik Reykjavík · Skútuvegur 11A · 104 Reykjavík · Tlf. 540 3800

Opið: Mán - föstud. 10.00-18.00 · Laugard. 11.00-16.00

Seðlabankinn boðar að tímal

Í Peningamálum Seðlabanka Íslands er sagt að tímabundinn samdráttur kunni að verða fylgifiskur aðgerða til að ná tókum á verðbólgu. Krónan hefur ekki styrkst líkt og búist var við eftir 75 punkta stýrivaxtahækkun bankans fyrir helgi. Óli Kristján Ármannsson kynnti sér umræðu um horfur í efnahagsmálum þjóðarinnar.

Við nokkuð dökkan tón kveður hjá Seðlabanka Íslands varðandi horfur í efnahagslífi þjóðarinnar. Í Peningamálum, efnahagsriti bankans, er spáð minni hagvexti á þessu ári en gert hafði verið ráð fyrir og óverulegum á næsta ári, eða 4,2 prósentum á árinu og 0,4 prósentum á því næsta. Þá eru sagðar horfur á meiri verðbólgu en nemur verðbólgu markmiði bankans.

Bankinn brást við verðbólguhorfum og hækkaði stýrivexti sína í lok síðustu viku. Í Peningamálum boðar hann svo enn strangara aðhald í peningamálum. „Þótt aðhaldssöm peningastefna kunni að leiða til tímabundins samdráttar í þjóðarbúskapnum, telur Seðlabankinn að of slök peningastefna við ríkjandi skilyrði muni að lokum leiða til harkalegri aðlögunar en strangt aðhald nú.“ Má því gefa sér að vaxtahækkunarferli bankans sé hvergi nærri lokið, en næstu ákvörðunar um stýrivexti er að vænta frá bankanum 18. maí næstkomandi. „Hermun með nýju þjóðhagslíkani Seðlabankans bendir til þess að vextirnir gætu þurft að hækka í meira en 15 prósent og haldast þar um töluverða hríf ef þökkalegar líkur eiga að vera á því að verðbólgu markmiðinu verði náð á spátímanum. Slíkt mat er þó mikilli óvissu háð,“ segir í Peningamálum.

Athygli hefur vakið að gengi krónunnar hefur ekki styrktist ekki við 75 punkta vaxtahækkun Seðlabankans síðasta fimmtudag líkt og við hefði mátt búast, heldur hefur gengið haldið áfram að veikjast lítillaga. Telja sérfræðingar að þar spili inn í óvægin umræða um íslenskt efnahagslíf sem birst hefur í erlendum miðlum og hjá greiningardeildum erlendra banka undanfarna daga og vikur. Skrifin, sem á stundum eru sögð byggja á misskilningi eða mislestri á aðstæðum, hafa dregið þannig úr trú á aðstæður að þeir sem áður hafa fjárfest í svonefndum krónubréfum og ýtt undir styrka stöðu krónunnar halda nú að sér höndum.

YTRI SKILYRÐI ALMENNT TALIN GÓÐ

Þá er ein ástæða talin vera sú dökka mynd sem Seðlabankinn malar af efnahagshorfum í spám sínum, bæði meiri samdrætti í hagvexti en aðrir hafa spáð, áframhaldandi ójafnvægi í þjóðarbúskapnum og að viðskiptahalli dvíni lítið. Þannig er bankinn talinn hafa tekið undir með þeim sem spáð hafa efnahagslæð og grafið um leið undan gengi krónunnar.

Seðlabankinn segir minnkandi vöxt innlendrar eftirspurnar hins vegar vera óhjákvæmilegan fylgifisk aðlögunar hagkerfisins að jafnvægi eftir nokkurra ára ofpensluskeið. „Grunnspá Seðlabankans bendir hins vegar til þess að aðlögunin sé of hæg og hætta sé á að undirliggjandi ójafnvægi nái að festa sig í sessi sakir viðvarandi hárra verðbólguvæntinga. Því virðist þurfa töluvert aðhaldssamari peningastefnu en felst í grunnspánni til að verðbólgu markmiðið náist



Á ÁRSFUNDI SEÐLABANKANS Halldór Ásgrímsson forsætisráðgjafi, Davíð Oddsson seðlabankastjóri og Ólafur G. Einarsson, formaður bankaráðs Seðlabankans, fluttu allir ræður á ársfundi Seðlabankans síðasta föstudag.

Óvægin umræða hefur áhrif

Kauphöll Íslands segir ástæðu til að huga að miðlum upplýsinga um íslensk efnahagsmál og fjármál í ljósi áhrifa umræðu á alþjóðavettvangi um þau. Umræðan, sem sögð er hafa verið óvægin og fremur beinst að neikvæðum þáttum en jákvæðum, hefur ýtt undir óróa og sveiflur á hlutabréfamarkaði.

Kauphöllin bendir á að Úrvalsvísitalan hafi verið um 20 prósentum lægri nú í lok fyrsta ársfjórðungs ársins, en hún var hæst áður en umræðan hófst. „Þrátt fyrir lækkunina er Úrvalsvísitalan þó 6,5 prósentum hærrí í lok ársfjórðungsins en hún var um áramótin – og lægsta gildi hennar á fjórðungnum var svipað og áramóttagildið. Það er umhugsunarefni hvað skyndileg tónbreyting í alþjóðapressunni – að því er virðist af litlu tilefni – getur valdið miklu umröti hér heima,“ segir Þóroddur Friðjónsson, forstjóri Kauphallar Íslands, í yfirliti fyrsta ársfjórðungs hjá Kauphöllinni.

Greining Glitnis banka tekur í sama streng og segir þróun Úrvalsvísitölunnar hafa verið með nokkuð sérstökum hætti á nýliðnum ársfjórðungi. „Framan af hækkaði vísitalan hratt og náði hámarki í 25 prósentu hækkingu um mitt tímabilið. Þá lá leiðin niðurávið og endaði vísitalan í 5.894 stigum sem gerir 6,5 prósentu hækkingu á fyrsta ársfjórðungi. Segja má að bjartsýni og góð uppjör hafi skýrt þessar miklu hækkanir framan af en að svartsýni í kjölfar mikillar erlendra umfjöllunar um íslenska hagkerfið og bankana skýri að töluverðu leiti miklar lækkun frá miðjum febrúar,“ segir bankinn, en bendir um leið á að 6,5 prósentu hækkingu á einum ársfjórðungi teljist nokkuð góð ef hún væri upp- og niðri á ársgrundvöll og næmi þá 29 prósentum.



ÓLAFUR ÍSLEIFSSON Ólafur er hagfræðingur og lektor við viðskiptadeild Háskólans í Reykjavík.

innan tveggja ára,“ segir í Peningamálum.

Um leið telur Seðlabankinn ytri skilyrði þjóðarbúsins almennt vera góð, að minnsta kosti til skamms tíma lítið. „Áætlað er að hagvöxtur í heiminum hafi verið um 3,2 prósent árið 2005 og spáð er svipuðum vexti á þessu ári. Gangi spár eftir má því almennt búast við áframhaldandi góðu ástandi í heimsbúskapnum,“ segir bankinn og bendir á að heldur hafi dregið úr verðbólgu í Evrópu og Bandaríkjunum frá því síðasta haust. „Sveiflur í verðlagsþróun skýrast að miklu leyti af breytingum á verði eldsneytis. Kjarnaverðbólga, skilgreind sem hækkun samræmdrar vísitölu neysluverðs án orku og matvæla, hefur verið lítil.“ Í Peningamálum segir að þrátt fyrir auknið aðhald á undanfögnu í peningamálum í Bandaríkjunum og Evrópu, sem leitt hafi til hækkunar skammtíamavaxta, séu raunvextir enn tiltölulega lágir og framboð lánsfjár mikið. „Verðlag helstu útflutningsafurða hefur hækkað verulega í erlendum gjaldmiðlum. Góðar horfur eru á því að verðlag útflutnings haldist áfram hátt eða hækki jafnvel enn frekar. Hins vegar eru nú taldar horfur á töluvert minni vexti útflutnings í ár og næsta ári en spáð var í desember,“ segir Seðlabankinn, en þar koma ekki síst til áhrif af mun minni loðnafla en gert var ráð fyrir í fyrri spá bankans. Í stað þriggja prósentu aukningar í útflutningsframleiðslu sjávarafurða er nú spáð tveggja prósentu samdrætti á árinu.

Í Peningamálum hefur Seðlabankinn á því orð að miðlum peningastefnunnar um vaxtarófið hafi verið misgreið. „Nokkur hækkun hefur þó orðið á vöxtum óverðtryggðra ríkisskuldabréfa með líftíma til um það bil fjögurra og sjö ára. Útgáfa erlendra aðila á skuldabréfum í íslenskum krónum hefur hins vegar þrýst niður vöxtum á skuldabréfum til eins árs auk þess sem uppkaup eru hafin á þeim flokki. Á tímabili gætti einnig áhrifa erlendu útgáfunnar á óverðtryggðu vexti til fjögurra ára, en þau virðast hafa dvínað eftir að gengi krónunnar tók að lækka, auk þess sem verulega hefur hægt á útgáfunni það sem af er marsmánuði. Þrýstings til hækkunar hefur gætt á óverðtryggðum bréfum eftir að matsfyrirtækið Fitch breytti horfum á lánshefismati ríkissjóðs úr stöðugum í neikvæðar og krónan lækkaði skarpt í kjölfarið. Það kann að skýrast af því að horfur séu taldar á lakara mati á lánshefi bréfanna, en hitt vegur þó líklega þyngra að fjárfestar telji verðbólguálag óverðtryggðra skuldabréfa of lágt í ljósi gengislékkunar krónunnar.“

HEIMILIN FINNA MEIRA FYRIR HRÆRINGUM

Líklega hafa þær hræringar sem orðið hafa á fjármálamörkuðum nýlega haft aðhaldsáhrif á heimili landsins, að mati Seðlabankans. „Vextir húsnæðisveðlana hafa hækkað þrátt fyrir nýlega lækkun ávöxtunarkröfu verðtryggðra skuldabréfa. Vextir óverðtryggðra lána hafa hækkað, en aukist verðbólguvæntingar heimilanna einnig á næstunni hefur hækkunin tæpast varanleg aðhaldsáhrif. Gengislækkun krónunnar mun skila sér í þyngrri greiðslubyrði á erlendum lánnum, en þau veiga ekki þungt í greiðslubyrði einstaklinga,“ segir bankinn en hlutfall gengisbundinna útlána lánakerfisins til heimila er talið vera milli þrjú og fjögur prósent, en undir lok síðasta árs mun hafa hægt á útlánaaukningu lánakerfisins til heimila.

Þá segir að áhrif lægra gengis komi mismunandi mikið við ýmsa geira atvinnulífisins. „Gengislækkun stuðlar að meiri hagnaði í samkeppnisgreinum, eykur hins vegar greiðslubyrði fyrirtækja sem skuldsett eru í erlendum gjaldmiðlum, en gerir jafnframt erlenda lántöku hagkvæmari, að því gefnu að vænst sé minni lækkunar gengis eftir að gengisaðlögun er komin fram að hluta. Sterk króna á síðastliðnu ári virðist ekki hafa dregið úr erlendri lántöku fyrirtækja, þrátt fyrir að líkur á að gengið leiti jafnvægis hafi aukist eftir því sem raungengið fjarlægðist langtíma jafnvægi sitt. Hlutfall gengisbundinna lána hefur þó lækkað þar sem ústíðandi lán hafa lækkað í krónum talið sökum sterkara gengis. Lægra gengi mun hækka þetta hlutfall á ný og auka greiðslubyrði fyrirtækja,“ segir bankinn en bendir um leið á að í vöxt færirst að fyrirtæki verji sig fyrir gengisáhrifum með skiptasamningum. „Kostnaður við gengisvarnir hefur verið lægri upp á síðkastið en oft áður, að hluta til vegna erlendu útgáfunnar á skuldabréfum í íslenskum krónum. Upplýsingar um umfang og kjör skiptasamninga eru hins vegar af skornum skammti.“ Seðlabankinn telur því erfitt að ráða í heildaráhrif nýlegra hræringa á fjármálamörkuðum á fjármálaleg skilyrði fyrirtækja, en telur þau sennilega minni en virðist við fyrstu sýn.

MISVÆGI RÍKIS Í HAGSTJÓRNINI

Ólafur Ísleifsson, hagfræðingur og lektor við viðskiptadeild Háskólans í Reykjavík, segir fleiri verða að leggjast á árar með Seðlabankanum og nefnir þar sérstaklegar fjármál ríkis og sveitarfélaga. „Ummæli bankans að verðbólgu markmiðinu verði ekki náð nema til komi nokkurra prósentu hækkingu á stýrivöxtum hlýtur að verða að skilja sem hvatningu í þessa átt.“

Ólafur undrast ummæli í stefnugrein Peningamála að stefna bankans kunni að leiða til tímabundins samdráttar í efnahags-

Atvinnuleysi er minna hér

Nýjustu mælingar á atvinnuleysi sýna að það hafi dregist saman um 1,2 prósent í febrúar frá sama mánuði árið 2004, en í efnahagsfregnum Kaupþings banka kemur fram að langtíma atvinnuleysi hafi farið minnkandi síðan í mars 2003. „Skammtíma atvinnuleysi hefur einnig farið lækkaði síðan í byrjun árs 2003. Samkvæmt tölum frá OECD er langtíma atvinnuleysi hér á landi mun minna en í öðrum löndum,“ segir bankinn, en OECD skilgreinir langtíma atvinnuleysi sem það atvinnuleysi sem hefur varað í 12 mánuði eða lengur. „Árið 2004 reyndist langtíma atvinnuleysi á Íslandi vera um 11 prósent af heildaratvinnuleysi, en meðaltal OECD landanna nam 32 prósentum og er Ísland því í hópi landa með lægsta langtíma atvinnuleysi.“

Mundið hægi á hagvexti



„Afkoma fyrir-tækja í flestum helstu atvinnugreinum er góð og fer batnandi og staða útflutnings-, samkeppnis- og hátæknigreina hefur styrkst verulega með þeirri gengisaðlögun sem orðið hefur að undanfögnu,” segir forsætisráðherra ... „Skuldir ríkissjóðs hafa enn fremur minnkað verulega og eru nú óvíða minni en hér á landi, eða sem nemur um 7,5 prósentum af landsframleiðslu í árslok 2005. Sambærileg tala árið 1995 var 35 prósent af landsframleiðslu.“

HLAUPINN ÞÚSUNDKALL Fólk hefur minna á milli handanna gangi eftir spár um aukna verðbólgu um leið og vextir í landinu hækka. Markaðurinn/Teitur



DAVÍÐ ODDSSON Davíð, sem er formaður bankastjórnar Seðlabankans, fór yfir horfur í efnahagsmálum í ræðu á ársfundi bankans fyrir helgi. MARKAÐURINN/STEFÁN

lífinu. „Verkefni bankans er naumast að kalla fram samdrátt í efnahagslífinu. Verkefnið er að hægja á og að helstu þættir hagstjórnar styðji heildstætt við verðbólguþætti. Bankinn hlýtur að vera að senda ríkisvaldinu skilaboð um að rífa seglin áður en stýrivextir fara upp úr öllu valdi meira en orðið er,” segir hann og telur þörf á að staldra við og meta hér heildstætt sambengið í hagstjórninni. „Allt þarf þetta skoða í ljósi þess að stýrivextir hér eru komnir algjörlega úr sambengi við stýrivexti í heiminum, en þeir eru 4,5 prósent í Bandaríkjunum og 2,5 prósent á evrusvæðinu.“ Hann segir ýmsa hafa bent á að hér ríki misvægi í hagstjórn sem birtist í að Seðlabankinn berjist nánast einn gegn verðbólgu meðan aðrir opinberir aðilar virðist láta sér fátt um finnast. „Það hlýtur að verða að íhuga stöðu opinberra útgjalda og framkvæmda. Eins þarf að íhuga ábyrgð gagnvart því að kynda undir væntingum sem gegna mikilvægu hlutverki í efnahagslífinu,” segir hann. Ólafur bendir á að vegna komandi sveitarstjórnarkosninga standi nú sveitarstjórnarmenn frammi fyrir miklum freistingum og verði að gæta sín sérstaklega. „Þarflegt væri að hafa hugfast að engin þjónusta sem sveitarfélögin veita er í eðli sínu gjaldfrjáls, heldur kallar hún á samdrátt á öðrum sviðum eða hærri skatta.“

Ólafur segir að gæta þurfi að samhengi

inu í opinberum ákvörðunum. „Á sama tíma og ríkið stofnar til mikilla framkvæmda og útgjalda hafa ítrekaðar stýrivaxtahækkanir Seðlabankans leitt af sér verulegan vaxtamun gagnvart útlöndum, hækkandi gengi lengst af og þungar byrðar á útflutningsatvinnuvegi og sprotagreinar. En um leið hefur þetta háa gengi og miklar framkvæmdir leitt af sér viðskiptahalla sem víðast myndi teljast óviðunandi og sem kann að rýra traust á íslensku efnahagslífi.“ Þessa stöðu segir hann virðast hafa verið, ásamt ríkjandi stefnuviðhorfi í ríkisfjármálum, mikilvæga ástæðu þess að matsfyrirtækið Fitch setti spurningarmerki við lánshæfismat ríkisins í febrúar síðastliðnum.

ÞJÓÐ Á NEYSLU- OG FJÁRFESTINGARFLUGI

Þrátt fyrir að blikur kunni að vera á lofti taldi Halldór Ásgrímsson forsætisráðherra í ræðu sem hann hélt á ársfundi Seðlabankans stöðu efnahagsmála vera trausta, eins og hún blasti við um þessar mundir. „Afkoma fyrirtækja í flestum helstu atvinnugreinum er góð og fer batnandi og staða útflutnings-, samkeppnis- og hátæknigreina hefur styrkst verulega með þeirri gengisaðlögun sem orðið hefur að undanfögnu,” segir hann og telur um leið ástæðu til að gleðjast yfir efnahagslegri velferð undangenginna ára. Þar benti hann meðal annars á að frá árinu 1995 hafi hagvöxtur verið yfir 60 prósent sem jafngildi um 4,5 prósentu hagvexti á ári hverju allt tímabilið. „Slíkur hagvöxtur er nær einsdæmi í okkar samkeppnislöndum,” segir hann og bendir á að um leið hafi kaupmáttur heimilanna aukist um meira en 60 prósent, sem þekkist hvergi í nágrannaríkjum okkar. „Skuldir ríkissjóðs hafa enn fremur minnkað verulega og eru nú óvíða minni en hér á landi, eða sem nemur um 7,5 prósentum af landsframleiðslu í árslok 2005. Sambærileg tala árið 1995 var 35 prósent af landsframleiðslu.“

Halldór segir lengi hafa legið fyrir að aukinn hagvöxtur sem rekja megi til mikillar uppbyggingar skapaði spennu í efnahagslífinu og kallaði á aðhaldssamar aðgerðir í peninga- og ríkisfjármálum. „Til þeirra hefur líka verið gripið með myndarlegum hætti. Engu að síður sýndu spár stjórnvalda að

búast mætti við aukinni verðbólgu og miklum viðskiptahalla, sérstaklega á árunum 2005 og 2006. Það hefur þess vegna ekki komið á óvart að verðbólgan hafi aukist og viðskiptahallinn sömuleiðis.“ Hann segir þó hafa komið á óvart hversu mikið viðskiptahalli hafi aukist en rekur þá hækkun til aukinnar einkaneyslu heimilanna. Hana rekur hann til breytinga á lánamarkaði og endurfjármögnunar húsnæðis-lána heimilanna sem leitt hafi til þess að þjóðin hafi farið á mikið neyslu- og fjárfestingarflug. „Þetta á reyndar ekki bara við um heimilin í landinu því að bæði fyrirtæki og sveitarfélög hafa ráðist í miklar framkvæmdir og fjárfestingar á undanförunum tveimur árum. Mér finnst mikilvægt að halda því til haga að á sama tíma og þessi þróun átti sér stað hefur ríkið haldið að sér höndum og fjárfestingar ríkisins dregist mikið saman. Þetta var meðvitund ákvörðun ríkisstjórnarinnar til að halda aftur af innlendri eftirspurn eftir fremsta megni án þess að þurfa að snerta við mikilvæga þætti velferðarþjónustunnar,” segir hann en kveður vissulega hafa reynt á þolrif íslenskrar hagstjórnar. „Um það er ekki deilt. Það sem mestu skiptir er að allar spár, ekki einungis frá íslenskum stjórnvöldum heldur ekki síður frá OECD og Alþjóðagjaldeyrissjóðnum

auk matsfyrirtækjanna, eru samhljóða um að viðskiptahallinn minnki verulega þegar stórfamkvæmdunum lýkur.“



Verðbólga upp fyrir fimm prósent

Greiningardeild Kaupþings banka hefur endurskoðað og hækkað verðbólguþætti sína fyrir aprílmánuð. Spáin hljóðar nú upp á 0,85 prósentu hækkingu vísitölu neysluverðs sem er um 0,1 prósentustigs hækkingu frá fyrri spá. „Ef spáin gengur eftir fer 12 mánaða verðbólga úr 4,5 prósentum upp í 5,1 prósent í næsta mánuði,” segir bankinn og kveður ástæðu hækkingarinnar fyrst og fremst liggja í meiri hækkingu eldsneytisverðs, en það hefur hækkað um 9 krónur eða 8 prósent frá því í byrjun mars. Í fyrri spá var gert ráð fyrir 5 prósentu hækkingu. Þá gerir greiningardeildin ráð fyrir heldur meiri hækkingu á matvöru en áður. „En gengi krónunnar hefur veikt um 5 prósent síðan fyrri spá var gefin út sem hefur ýtt upp eldsneytis- og matvælavæði.“

auk matsfyrirtækjanna, eru samhljóða um að viðskiptahallinn minnki verulega þegar stórfamkvæmdunum lýkur.“

Apple lagar iPod

Bandaríska tæknifyrirtækið Apple gaf á miðvikudag í síðustu viku út uppfærslu á hugbúnaði fyrir iPod Nano-spilara og nýrri gerðir sem kemur í veg fyrir að hægt sé að stilla tónlist of hátt í spilurinum.

Forsvarsmenn fyrirtækisins viðurkenndu að um galla hefði verið að ræða í spilurinum, sem hefði orðið til þess að tónlist hefði mælst yfir hávaðamörkum, eða 100 desíbelum, í spilurinum. Hefði það getað valdið notendum þeirra varanlegum heyrnarskaða. Að þeirra sögn geta foreldrar, sem hafa áhyggjur af iPod-notkun barna sinna, eftirleiðis stillt

styrk spilarans á þann hátt að ekki er hægt að spila tónlist í þeim yfir ákveðnum mörkum.

Gagnrýnendur Apple segja fyrirtækið ekki hafa stigið nógu stórt skref því enn eigi eftir að búa til uppfærslur fyrir eldri gerðir iPod spilara.

-jab



IPOD NANO SPILARI Notendur spilaranna eru sagðir hafa átt á hættu að hljóta varanlegt heyrnartjón.



TÖLVUTEIKNUÐ MYND AF NEW HORIZON Geimfarið mun koma til reikistjörnunnar Plútó eftir 10 ár og eyðast upp að því loknu.

New Horizon á áætlun

Vísindamenn bandarísku geimvísindastofnunarinnar, NASA, segja að könnunarfarið New Horizon sé í góðu lagi og á áætlun. Könnunarfarið var skotið á loft frá Canaveral-höfða á Flórída í Bandaríkjunum 19. janúar síðastliðinn og er búist við að það komi til reikistjörnunnar Plútó árið 2015. Allt frá því að farinu var skotið á loft hafa prófanir farið fram á verkfærum New

Horizon en þau munu m.a. kanna geimryk og fleira tengdu Plútó. Þegar verkefninu lýkur heldur farið áfram til Kuipersbeltisins, smástirnasvæðis sem talið er að hafi myndast vegna áhrifa frá Júpíter, Satúrnusi, Úranusi og Neptúnusi, og er við jaðar sólkernfisins. Þar mun New Horizon að líkindum eyðast upp eins og fyrri könnunarför sem gaumgæft hafa fjarlægjar reikistjörnur. -jab

Tengdir inn í annan heim

Menn eru jarðsungnir með farsíma, vararafhlöðu, tóbak og aðra hjartfólga hluti.

Jón Aðalsteinn Bergsveinsson
skrifar

Æ fleiri óska eftir því að farsímar þeirra verði grafnir eða brenndir með þeim. Að sögn breska markaðsrannsóknafyrirtækisins The Future Laboratory, sem fylgst með málinu, hófst þessi tíska í Suður-Afríku fyrir nokkrum árum. Hún hefur dreifst til fleiri landa, m.a. Írlands, Ástralíu, Ghana og Bandaríkja.

Martin Raymond, framkvæmdastjóri fyrirtækisins, segir að þessi háttur hafi byrjað sem sögu-sögn í Höfðaborg í Suður-Afríku. Þar trúu fólk því að galdramenn og nornir geti lagt á það álög sem felist í því að það falli í dá og virðist látið. „Fólkið óskaði eftir því að símarir væru settir í kisturnar svo það gæti hringt í aðstandendur ef það vaknaði í gröfni“, sagði Raymond og benti á að í öðrum löndum vildi fólk að hjartfólgin hlutur yrði grafinn með því. Þar væri farsíminn efstur á blaði.

Þá hafa fleiri hlutir verið grafnir með fólki, s.s. skartgripir, úr og jakkaföt. Benti Raymond á að í einu tilfelli hefði maður á Írlandi óskað eftir því að vera grafinn með sigarettupakka og eldspýtur.

Raymond sagði að fyrirtækið hafi byrjað að

kanna þessar nýttísku- legu greiftrarvenjur eftir að líkbrensla í Suður-Karólínu í Bandaríkjunum tók eftir óvenjulegum sprengingum í líkbrenslu- ofninum. „Þegar rafhlaða í farsímum hitnar þá springur hún,“ sagði Raymond og benti á að svo virtist sem farsím- ar hefðu verið settir í vasa látins fólks án vitneskju útfararstofunnar. Hafi útfararstofur í Bandaríkjunum brugðið á það ráð að setja farsíma látins fólks ofan á ósku þess að líkbrenslu lokinni. Frá Suður-Afríku er það að fréttu að útfararstjórar hafa tekið upp á því að láta vararafhlöður í kistur látinna manna til að koma í veg fyrir að þeir vakni upp við þann vonda draum í gröfni að rafhlaða farsímans er tóm.



FARSÍMI MEÐ LYKLABORÐ Fólk tekur farsíma með sér hvert sem er. Sumir taka þá með sér í gröfina.

Engin .xxx á klámsíðum

Icann-samtökin, sem hafa yfirumsjón með lénun á netinu, ákváðu á föstudag að fresta enn á ný öllum áætlunum um að setja .xxx endingar aftan við klámsíður á netinu. Síðustu fjögur árin hafa samtökin haft uppi áætlanir um þessa mjög svo viðeigandi endingu á vefsíðum en hafa margoft þurft að fresta ákvörðun sinni.

Með ákvörðuninni á föstudag virðist sem loku sé fyrir það skotið að endingin líti nokkurn tíma dagsins ljós.

Með .xxx endingunni er horft til þess að auðveldara verði að finna klámsíður og og búa til þröskulda til að koma í veg fyrir að börn og óstálpaðir netverjar fari óvart inn á þær. Þá segja samtökin að með



KONA SKOÐAR NETIÐ Með .xxx endingunni er vonast til að komið verði í veg fyrir að netverjar álpist óvart á klámsíður.

breyingunni verði hægt að koma böndum á ruslskeytasendingar og aðrar óværu sem fylgja gjarnan komum á klámsíður á netinu. -jab



VOLVO S40 VOLVO V50 VOLVO S60 VOLVO V70 VOLVO S80 VOLVO XC70 AWD VOLVO XC90 AWD

SÖÐLAÐU UM. VERTU HVORU TVEGGJA.

Vertu á brú milli fólksbíls og jeppa. Volvo XC70. Tveir fyrir einn. Söðlaðu um, breyttu um stíl. Komdu í Brimborg og spurðu sérfræðinga Volvo á Íslandi um „jeppafólksbílinn“. Þú velur öryggi, öðruvísi hönnun og einstaka aksturseiginleika. Volvo XC70.

Þú nýtur verndar

Volvo XC70 er útbúinn margvíslegum tækninyngum í þeim tilgangi að vernda þig og þína. AWD-fjór hjóladrifið er undratækni sem stöðugt vakir yfir ástandi vegar. Sjálfvirk meta skynjarar veggripið fyrir þig; tapi hjól afli, taka hin við. Tapi þrjú hjól afli, tekur það fjórða við. TRACS-spólvörmin tryggir að þú komist auðveldlega af stað úr kyrrstöðu í snjó og hálfu. Nýja stöðugleikastýrikerfið DSTC leiðréttr mistök í akstri og minnkar líkurnar á því að billinn skriki til. Veldu Volvo XC70.

Vertu á brú milli fólksbíls og jeppa. Komdu í Brimborg og reiknaðu út Volvo XC70 - skoðaðu smáatriðin, þyngdarpunktinn, þyngdardreifinguna og veghæðina sem er jafnvæl hærrí en veghæð jeppa.

Skoðaðu sætin sem helstu sérfræðingar í beinabyggingu líkamans hönnuðu. Kynntu þér WHIPS bakhnykksvörminu í

framsætum sem minnka líkur á meiðslum á hnakka og hálsi um meira en 50 prósent. Öryggi er lúxus.

Umhverfið nýtur verndar

Tryggt er að Volvo bílar hafi sem minnst áhrif á umhverfið. Þú kynnr þér sérstaka tækni Volvo sem vaktar gæði andrúmsloftsins umhverfis Volvo XC70. Tækni sem breytir 75 prósent af slæmu ósóni (sem liggur við jörðu) í hreint súrefni. Þú finnur sérvalið tau- eða leðurefni í stýri, lykklum og öðrum snertiflötum sem hafa verið ofnæmisprófuð samkvæmt alþjóðastaðli Öko-Tex og eru laus við ofnæmisvaka. Spurðu um skynvædda miðstöð Volvo XC70 sem hindrar að mengun berist inn í farþegarýmið. Hugsaðu um börnin. Lífðu í lúxus. Veldu Volvo.



Vertu á brú milli fólksbíls og jeppa. Komdu í Brimborg og reiknaðu út Volvo XC70 - skoðaðu smáatriðin.

Aflaðu þér frekari upplýsingar
www.volvo.is



GO ALMANTENSKUL - GEBY COMMUNICATIONS INTERNATIONAL

Volvo XC70 AWD bensín.
Verð 4.760.000 kr.*

Volvo XC70 AWD dísil.
Verð 5.060.000 kr.*

SÖGUHORNID

Sérvitur auð- jöfur andast

Í dag eru liðin 30 ár síðan bandaríski sérvitringurinn og auðjófurinn Howard Hughes lést, 71 árs að aldri. Hughes fæddist í Houston í Texas á aðfangadag árið 1905. Faðir hans, Howard Hughes eldri, auðgaðist umtalsvert af uppgötvun sinni, olíubor sem hægt var að nota á óaðgengilegum stöðum. Stofnaði hann fyrirtækið Hughes Tool Company í tengslum við uppfinningu sína.

Howard Hughes yngri var ekki hár í loftinu þegar hann lýsti því yfir að hann ætlaði að verða besti golfleikari, flugmaður og kvikmyndaframleiðandi í heimi. Hann gekk í nokkra af merkustu skólum Bandaríkjanna um ævina en entist ekki yfir námsbókunum og þurfti faðir hans því oft-sinnis að fá inni fyrir drenginn í nýjum skólum. Foreldrar Howards létust þegar hann var 17 ára og erfði hann nokkur auðæfi við fráfall þeirra.

Eitt af því fyrsta sem Howard gerði eftir andlát foreldranna var að halda til kvikmyndaborgarinnar Hollywood og hefjast handa við framleiðslu kvikmynda. Kvikmyndamógúlnum leist hins vegar ekki vel á kauda þar eð litið var á hann sem ríka strákinn með peninga foreldranna. Hughes lét það ekki standa í vegi fyrir sér og framleiddi, samdi og leikstýrði 28 kvikmyndum um ævina, þar á meðal Scarface, sem Brian de Palma endurgerði árið 1983 með Al Pacino í aðalhlutverki.

Hughes hefur ekki síður verið minnst fyrir flugvélaáhuga hans. Setti hann á laggirnar fyrirtæki í eigin nafni sem þróaði og framleiddi flugvélar auk þess sem hann sló margsinnis hraðamet í flugi.

Í kjölfar flugslyss og áverka sem Hughes hlaut árið 1946 ánetjaðist hann verkjastillandi lyfjum. Andleg líðan hans fór hrakandi og dró hann sig að mestu í hlé frá umheiminum á sjötta áratug síðustu aldar til dánardægurs. Margar sögur eru til af undarlegu háttarlagi auðjöfursins á þessum árum. Þjó hann m.a. á hótélum víða um Bandaríkin og var á stöðugu flakki milli staða uns hann fann



HOWARD HUGHES Auðgur sérvitringur sem setti sér stór markmið á unga aldri.

sér heimili. Þá erfði hann bensinstöðvareiganda að stórum hluta auðæfa sinna fyrir að koma sér til hjálpar.

Hughes var á leið frá heimili sínu í Mexíkó til sjúkrahúss í Houston í Bandaríkjunum 5. apríl árið 1976 þegar flugvél hans brotlenti með þeim afleiðingum að hann lést. Sjálfskipuð einangrun hans hafði gert hann nær óþekktanlegan og þurfti bandaríska alríkislögreglan að bera fingraför hans saman við gögn stofnunarinnar til að bera kennsl á lík hans.

Við krufningu á líki auðjöfursins kom ýmislegt í ljós. Þjáðist Hughes m.a. af vannæringu og nýrnabilun auk þess sem mikið magn af verkjastillandi lyfjum greindist í blóði hans. Þá fundust brotnar nálar í handleggjum hans.

Nafn Howards Hughes skaust upp á stjörnuhimininn á ný árið 2004 þegar ítalskættaði leikstjórinn Martin Scorsese gerði kvikmyndina Aviator, sem fjallaði um 17 ár í sögu Hughes, eða allt frá því hann leikstýrði fimmtu kvikmynd sinni árið 1930 og þar til hann flaug flugvél sinni Blue Spruce árið 1947. Hlaut Scorsese fimm Óskarsverðlaun fyrir myndina.



Ársreikningar
Bókhald
Skattframtöl

NÝR VÖRULISTI FRÁ BROS

BROS VÖRULISTI 2006

- með þínu merki



BROS

BROS

Síðumúla 33 • 108 Reykjavík • Sími 581 4141 • sala@bros • www.bros.is



VOLVO
for life

Öll erum við einstök, hvert og eitt okkar. Enginn á sinn líkan. Fyrir okkur ert þú miðja alheimsins. Þegar þú ert annars vegar er takmark okkar bara eitt: að uppfylla óskir þínar og þarfir á þann hátt að þú litir á Brimborg sem öruggan stað til að vera á. Við erum með þér alla leið!

brimborg
Öruggur staður til að vera á

MARKAÐURINN

Sögurnar... tölurnar... fólkíð...

Vafasamt er að ríkisdrifinn hagvöxtur sé sá æskilegasti:

Skyndibitahagvöxtur af stóriðjuframkvæmdum

Hafliði Helgason

Það kannast margir við þá stöðu að hafa ekki sinnt innkaupum til heimilisins og þegar hungrið sverfur að er gripið til skyndibita sem hvorki hefur bragðgæði né hollustu í samanburði við góða heimilismáltíð.

Að sumu leyti hefur íslenskt hagkerfi verið eins og einstaklingur sem sífellt gleymir að kaupa inn. Hann verður að borða, en efast má um að hann lifi sérlega hollu lífi.

Núverandi ríkisstjórn hefur lagt mikið kapp á nýtingu auðlinda og stóriðjufjárfestingar. Á ársfundi Seðlabankans hvatti Halldór Ásgrímsson forsætisráðherra greiningardeildir banka til að reikna út hagvöxt komandi ára, án fjárfestinga í stóriðju. Í þessari hvatningu er sýn á framtíðina sem byggir á því að ef ríkið stuðli ekki að erlendri fjárfestingu, þá muni ríkja kreppa.

Þessari sýn hefur verið svarað og það af greiningardeild banka. Greiningardeild KB banka sýndi fram á með rökum að þessi sýn á hagvöxtinn er villandi. Villan felst í því að forsætisráðherra gefur sér að enginn sköpunarmáttur sé í samfélaginu. Það er, að þjóðin nýti ekki svigrúmið í hagkerfinu til þess að skapa ný verðmæti.

Slakinn í hagkerfinu býr til tækifæri og svigrúm fyrir sprotafyrirtæki. Að undanförunu hafa slík fyrirtæki liðið fyrir sterka krónu og ruðningsáhrif af stóriðjufjárfestingum. Leiða má rök að því að uppbygging í greinum sem gefa meira af sér liði einmitt fyrir núverandi atvinnustefnu.

Stóriðjan er ekki nauðsynleg til hagvaxtar og almennt séð er fjárfesting með stuðningi ríkisins líklegri til að gefa minna af sér en fjárfestingar einkaöðla.

Ákvarðanir um uppbyggingu stóriðju á landsbyggðinni eru því tæpast hagstjórnarmál. Þær eru tilfærsla hagvaxtar frá einu svæði til annars.

Ákvarðanirnar eru byggðar á pólitískum en grundvallast ekki á því að byggja upp hagvöxt. Hættan er sú að ákvarðanir sem teknar eru á slíkum forsendum geri ekki sömu kröfur um arðsemi og ákvarðanir einkafyrirtækja myndu gera.

Andri Snær Magnason rithöfundur hefur nýverið sent frá sér bókina *Draumalandið, sjálfshjálparbók handa hræddri þjóð. Sú bók er athyglisvert innlegg í orðræðu um sköpun og virkjun krafta sem búa í mannauðnum, fyrir utan að vera vel skrifuð og vel unnin.*

Hlutverk stjórnmalamanna er að búa svo um hnúta að við nýtum þann sköpunarmátt sem býr í samfélaginu. Það er best gert með öflugum menntakerfi, almennt hagstæðu rekstrarumhverfi og hvetjandi aðstæðum fyrir frumkvöðla. Þá væri verið að kaupa hollt og gott í matinn í stað þess að skjótast dag eftir dag og fá sér pylsu með öllu.

eggert@markadurinn.is | hafliði@markadurinn.is | holmfridur@markadurinn.is | jonab@markadurinn.is | olrik@markadurinn.is

Andri Snær Magnason rithöfundur hefur nýverið sent frá sér bókina *Draumalandið, sjálfshjálparbók handa hræddri þjóð. Sú bók er athyglisvert innlegg í orðræðu um sköpun og virkjun krafta sem búa í mannauðnum, fyrir utan að vera vel skrifuð og vel unnin.*

Eru „þeir“ að kaupa eða selja?

ORÐ Í BELG

Pórður Pálsson,
forstöðumaður
greiningardeildar
Kaupþings banka



Samkvæmt kenningum fjármálafræðinnar er verð sérhverrar eignar jafnt væntu tekjustreymi hennar núvirtu með ávöxtunarkröfu jafn áhættusamrar fjárfestingar. Það að verðmeta eign eins og hlutabréf er því fræðilega séð ákaflega einfalt. Í „praxis“ vandast málið hins vegar þar sem hvorki sjóðstreymið né ávöxtunarkraftan eru þekkt!

Þessi eðlislæga óvissa skýrir hvers vegna eignamarkaðir sveiflast jafn mikið og raun ber vitni. Reyndar hafa rannsóknir bandaríska hagfræðingsins Roberts Shillers sýnt fram á að verð hlutabréfa hefur sveiflast miklu meira á hverjum tíma en breytingar á arðgreiðslum næstu árin á eftir eða vaxtastig gáfu tilefni til. Líkön hagfræðinnar, þótt þau kunni að gefa ágæta vísbendingu um jafnvægisverð eigna yfir löng söguleg tímabil, veita litla innsýn í sveiflur markaðarinnar til skamms tíma.

DÝRSLEGAR HVATIR

Þekking okkar á skammtímasveiflum á markaði er það sem mætti kalla forvísindaleg, því í dag höfum við enga haldbera þekkingu á hvað veldur þessum miklu skammtímasveiflum. Okkur er tamt að segja að sálfræðin stjórni markaðnum og markaðurinn sé jákvæður eða neikvæður. Jafnvel sú fullyrðing er „mystísk“ í þeim skilningi að hún virðist gera ráð fyrir að markaðurinn hafi sál, nema auðvitað að átt sé við að markaðurinn spegli einhvers konar meðalstemningu þátttakenda á honum. Ef svo er, er hins vegar ljóst að spurningin hefur einungis verið endurorðuð þar sem því

hefur ekki verið svarað hvers vegna þátttakendur á markaði eru skyndilega orðnir bjartsýnni eða svartýnni en áður.

Hagfræðingurinn John Maynard Keynes líkti ákvörðunartöku fjárfesta við dýrslegar hvatir eða „animal spirits“. Þrátt fyrir að okkur skorti þekkingu á skammtímasveiflum á markaði hindrar það okkur ekki í setja fram skýringar. Algengasta skýringaraðferð mannsins á fyrirbærum sem hann ekki þekkir er að ætla viðkomandi fyrirbæri mannlega eða dýrslega eiginleika, eins og Keynes var ef til vill að ýja að. Fyrr á tímum fól þetta í sér að maðurinn gæddi hvers kyns náttúruleg fyrirbæri eiginleikum dýra eða manna eins og sjá má til dæmis í ýmsum fornum trúarbrögðum. Á verðbréfamarkaði velta menn hins vegar sjaldan fyrir sér hvað reiti sjóinn eða skóginn til reiði, en verja þeim mun meiri tíma í að skeggraða hvað „markaðurinn“ ætli sér og rugla þannig saman líkingamáli og veruleika.

PEIR

Önnur skýring sem stundum heyrast á markaðinum eru hinir alkunnu „þeir“ sem ýmist eiga að vera að hækka eða lækka markaðinn, yfirleitt í þeim tilgangi að hafa fé af þeim sem ekki fara að

ráðum sögumanns. „Þeir“ taka reyndar stundum á sig vinalegru mynd og verða að „stóru fjárfestunum“ eða jafnvel „fagfjárfestunum“. Nánari lýsingar á hverjir tilheyra „þeim“ er hins vegar erfiðara að verða sér úti um, eða þá hvernig „þeir“ komu sér saman um að standa að þessum hrekkjum. Það læðist jafnvel að manni sá grunur að þetta séu hinir sömu „þeir“ og hljómsveitin Peyr söng um í laginu Peir í upphafi 9. áratugarins. Lagið hófst á eftirfarandi erindi:

*Peir stjórna New York jafnt sem Hveragerði
Peir stjórna bjórneyslu og bensínverði
Peir stjórna sídd á pílsum og hæð á skóm
Peir stjórna klerkum í Íran og páfum í Róm*

Ein leið til að kanna tilvist „þeirra“ og óskeikulleika eru rannsóknir á hvernig almenningi tekst til við fjárfestingar sínar. Fræðimenn hafa rannsakað þetta efni um nokkuð langt skeið í Bandaríkjunum. Helstu niðurstöður hin síðari ár hafa reyndar verið þær að árangur í fjárfestingum sé í öfugu hlutfalli við hversu virkir fjárfestar eru. Það er, því oftast sem fjárfestar kaupa og selja, þeim mun verri ávöxtun ná þeir að teknu tilliti til viðskiptakostnaðar.

Önnur rannsókn sem varpar kannski frekara ljósi á tilvist „þeirra“ og hrekkvísu, eru rannsóknir á svokölluðum „odd lots“ sem eru viðskipti með færri en 100 hluti í einu. Það eru að öllum líkindum í flestum tilfellum viðskipti einstaklinga þar sem ætla má að „þeir“ versli yfirleitt með lotustærðir þar sem það er hagkvæmara. Árið 1975 rannsakaði Michael S. Rozeff gögn yfir „odd lot“-viðskipti frá tímabilinu 1904-1972 í Bandaríkjunum og kannaði hvort hægt hefði verið búa til viðskiptaáætlanir til að hagnast á hegðun „litlu fjárfestanna“. Niðurstæða hans var að svo væri ekki.

Næst þegar við heyrum hreyfingar á markaði skýrðar með því að nú séu það „litlu fjárfestarnir“ sem séu að kaupa eða selja á meðan „þeir“ bíði átektta, þá ættum við að staldra við. Er ekki nefnilega að minnsta kosti jafn líklegt að „þeir“ séu að spá í bjórneyslu og bensínverð og að „þeir“ eyði tíma sínum í að gleppja okkur?

Vegna mistaka í síðasta blaði vantaði niðurlag greinarinnar og er hún því endurbirt nú í réttari lengd.



UM VÍÐA VERÖLD

Hvíta ógnin í Kína

Economist | Breska viðskiptatímaritið The Economist gerir ótta Kínverja við erlenda fjárfesta að umfjöllunarefni í nýjasta tölublaði sínu. Í blaðinu segir að ríkisblaðið China Industry hafi síðastliðna fjóra mánuði fjallað ítarlega um yfirtöku erlendra fyrirtækja á kínverskum fyrirtækjum en það hefur eftir sérfræðingum að með yfirtökunni missi Kínverjar hluta af mikilvægum kjarnafyrirtækjum sem fyrri kynslóðir hafi byggt upp í landinu. Munu fjárfestingar erlendra aðila hafa orðið umtalsefni á kínverska þinginu fyrir á árinu en þingmenn voru sammála um að takmarka verði fjárfestingarnar með einhverjum hætti. Kínverjar hafa síðastliðinn áratug reynt að laða erlend fyrirtæki og fjárfesta til landsins, t.d. með ýmiskonar ívilnunum. Greiða erlendir fjárfestar t.d. 15 prósentu tekjuskatt en kínverskir 33 prósent. Búist er við að þingið geri breytingar á skattalöggjöfinni á næstunni sem kveði á um flatan 25 prósentu skatt sem gildi jafnt fyrir erlenda fjárfesta og innlenda í Kína.

Hagnaður í hundana

Forbes | Bandaríska fjármálatímaritið Forbes fjallar um gengi fyrirtækja í Bandaríkjunum sem sérhæfa sig í vörum fyrir gæludýr í nýjasta tölublaði sínu. Hefur tímaritið eftir samtökum framleiðenda í gæludýrageiranum að Bandaríkjamenn hafi eytt 35,9 milljörðum dala í dýrin á síðasta ári. Stærstu fyrirtækin hafi hins vegar orðið fyrir skakkaföllum á síðasta ári, ekki síst vegna hækkana á eldsneytisverði. Hafi hækkarnir orðið til þess að neytendur hafi í auknum mæli leitað eftir ódýrum mat fyrir dýr sín og farið til lágvöruverslana í innkaupaleiðangur í stað þess að kaupa dýrari gæðafæði. Hafi hagnaður stærstu fyrirtækja í gæludýrageiranum því dregist saman um allt að 44 prósent á síðasta ári. Hagnaður fyrirtækjanna hefur hins vegar batnað nokkuð á þessu ári, að sögn tímaritsins. Bendir það til þess að neytendur hafi jafnað sig á eldsneytis-hækkunum og séu farnir að opna veski sín á gátt líkt og áður.

ÚTGÁFUFLAG: 365 – prentmiðlar RITSTJÓRN: Hafliði Helgason RITSTJÓRN: Eggert Þór Aðalsteinsson, Hólmfríður Helga Sigurðardóttir, Jón Aðalsteinn Bergsveinsson, Óli Kristinn Ármannsson AUGLÝSINGASTJÓRN: Jónína Pálsdóttir RITSTJÓRN OG AUGLÝSINGAR: Skaftahlíð 24, 105 Reykjavík. AÐALSÍMI: 550 5000 SÍMBRÉF: 550 5006 NETFÖNG: ritstjorn@markadurinn.is og auglýsingar@markadurinn.is VEFANG: visir.is UMBROT: 365 – prentmiðlar PRENTVINNLA: Ísafoldarprentsmiðja ehf. DREIFING: Pósthúsið ehf. dreifing@posthusid.is Markaðurinn er dreift ókeypis með fréttablaðinu á heimili á höfuðborgarsvæðinu, Suðurnesjum og Akureyri. Einnig er hægt að fá blaðið í völdum verslunum á landsbyggðinni. Markaðurinn áskilur sér rétt til að birta allt efni blaðsins í stafrænu formi og í gagnaböndum án endurgjalds.

Vildarþjónusta fyrirtækja



Við leggjum áherslu á langtímasamband og sérhæfðar lausnir sem taka mið af sérstökum aðstæðum og starfsumhverfi viðskiptavina okkar.

SPH – fyrir þig og fyrirtækið!

- Greiðsluþjónusta – frí fyrsta árið
- Hærri innlánsvextir
- SPH innkaupakort þér að kostnaðarlausu

sph
550 2000 | www.sph.is

Forvarnir á skrifstofunni

Þegar skrifstofuhúsnæði ber á góma í forvarnaumræðu virðast flestir á þeirri skoðun að skrifstofan sé öruggur staður. Það kann að vera rétt í ákveðnum tilfellum, í það minnsta hvað varðar líf og heilsu starfsfólks. Þegar kafað er dýpra koma oftast ekki í ljós brotalamir hvað varðar öryggi. Það er að ýmsu að huga varðandi þær hættur sem steðja að rekstri skrifstofa. Hið augljósa er brunni og innbrot og jafnvel vatnstjón, en eru aðrar hættur?

Það sem breyst hefur hvað mest á síðastliðnum árum er sá tölvu- og tæknibúnaður sem skrifstofur notast við. Þessi búnaður verður æ mikilvægari fyrir reksturinn og geymir oft og tíðum bróðurpart þeirra gagna sem unnið er með. Sú hættu sem steðja að rekstri sem er að miklu eða öllu leyti byggður á tölvugögnum og búnaði hefur aukist samhliða aukinni tæknivæðingu fyrirtækja. Innri bilun tölvubúnaðar og tap mikilvægra gagna eru áhættur sem fyrirtæki þurfa nú að horfast í augu við, ekki síður en brunna, innbrot og vatnstjón og kostnaðurinn vegna þessara tjóna er síst minni.

Gagnatap og innri bilanir tölvubúnaðar eru algengustu tjónin sem eiga sér stað í rafeindabúnaði og geta orðið af ýmsum ástæðum, og eins og gefur að skilja eru þessir þættir nátengdir. Til dæmis eru helstu orsakir gagnataps bilun í vél og/ eða hugbúnaði eða í um 60% tilfella. Mannleg mistök koma svo í kjölfarið og eru orsök í um 30% tilfella.

Þær aðferðir sem hægt er að notast við til að minnka áhættu á tjónum af þessu tagi er til dæmis að taka öryggisafrit af tölvugögnum daglega og geyma á öruggum stað. Þetta er talinn sjálfsgöður hlutur í dag en oftast en ekki eru afritin bara geymd við hlið tölvubúnaðarins eða í skrifborðsskúffu. Öryggisafrit þarf helst að geyma í öðru húsnæði, í það minnsta í eldtraustum skáp og einnig þarf t.d. að gæta vel að því að öryggisafrit sé ekki geymd nálægt segulmögnum hlutum því það er oft nóg til að eyðileggja afrit.

Reglulegt og fyrirbyggjandi viðhald tölvubúnaðar er einnig sjálfsgöð aðferð til að takmarka tjón af þessu tagi. Viðhaldssamningur og hýsing gagna hjá viðurkenndum aðila sameinar þessa kosti og getur jafnframt leitt til hagræðingar í rekstri.

Eigendur fyrirtækja þurfa að hafa í huga að eignir fyrirtækisins hafa oft aukist frá því trygging var fyrst tekin. Þegar fyrirtæki vaxa og dafna aukast eignir þeirra og umsvif oftast nær, tækni hefur fleygt fram og

ÖRUGG FYRIRTÆKI



Átak Markaðarins og Sjóvá

er orðin mun þýðingarmeiri í rekstri, starfsfólki kann að hafa fjölgað og jafnvel blasa við þeim

aðrar áhættur en í upphafi var búist við. Um leið og fyrirtæki skoða mögulegar forvarnir gagnvart tjónum þurfa þau að huga að því að þau séu vernduð gegn mögulegum tjónum af því tagi sem nefnd eru hér að framan.

Þeir sem hafa áhuga á að kynna sér raunveruleg dæmi um tjón gagnageymslumiðla og gagnagrunnatryggingu geta nálgast þau á heimasíðu Sjóvá, www.sjova.is. Þar er einnig að finna ábendingar um forvarnir á þessu sviði.

Guðjón Ýmir Lárusson
fulltrúi á fyrirtækjasviði Sjóvá



414 1717

Hringdu í Microsoft þjónustulínu Tölvulistans og fáðu upplýsingar um notendaleyfi fyrir þitt fyrirtæki



VISSIR ÞÚ AÐ

Þú færð nýjustu útgáfu af Office og Windows ásamt fleiri forritum frá aðeins 1.500 kr. á mánuði*

Fáðu hlutlaust og óháð mat á Microsoft leyfismálum fyrir þitt fyrirtæki. Láttu okkar sérfræðinga finna hagkvæmstu leiðina fyrir þig. Án allra skuldbindinga.

HRINGDU NÚNA Í SÍMA 414 1717

*Verð er án VSK og miðað við leigusamning fyrir firm tölvu eða fleiri

MARKAÐURINN



AUGLÝSINGASÍMI
550 5000

AUGLÝSINGASÍMI

550 5000

FRÉTTABLAÐIÐ

Microsoft
GOLD CERTIFIED

Partner

TÖLVULISTINN

SÉRVERSLUN MEÐ TÖLVUBÚNAÐ Í 12 ÁR



REYKJAVÍK

Nóatúni 17
Sími 562 6730



AKUREYRI

Glerárgötu 36
Sími 464 7400



KEFLAVÍK

Hafnargötu 90
Sími 534 7400

AURASÁLIN

Hvað kostar sálarró?

Allt frá því að Aurasálin hóf skrif hér í þetta blað hefur Kauphallarmarkaðurinn brunað beinustu leið upp á við þrátt fyrir viðvaranir Aurasálarinnar um að allt væri á niðurleið. Allt frá því að Úrvalsvísitalan rauf þrjú þúsund stiga múrinn hefur Aurasálin varað við því að óraunhæfur æsingur hefði grip-ið um sig á fjármálamörkuðum og hrun væri yfirvofandi.

Úrvalsvísitalan er komin niður fyrir sex þúsund!

Nú er spádómurinn að rætast: Sól tær sortna, sígur markaður í mar, hverfa af himnir heiðar stjórnur. Geisar krónan við aldurarna, leikur hár hiti við Seðlabanka sjálfan.

Þetta skilja þeir fáir í Kauphöllinni, enda halda þeir flestir að Völuspá sé eitthvað sem er birt í Vikunni í desember. En þeir skilja rauðu tölurnar á skjánum og þekkja muninn á því þegar línan fer upp og þegar hún fer niður. Og nú fer hún niður og bónusarnir líka. Nú eru þeir allir hættir að panta Cayenne á Ebay og farnir að telja saman hvort þeir eigi fyrir bæði afborgunum og bensíni út árið. Sic transit gloria mundi.

En eins og ítrekað hefur komið fram í þessum pistlum þá stendur Aurasálin óhöggðu þrátt fyrir ágjöf á markaðinum. Hún hefur aldrei trúað á fjármálageirann og keypti hvorki jeppa né land í hinni svokölluðu uppsveiflu síðustu ára. Aurasálin er nákvæmlega jafnblönd og hún hefur alltaf verið – en hún þarf þó ekki að grenja yfir því að hagur hennar hafi versnað. Í huga Aurasálarinnar er hin stöðuga og þögla eymd betri heldur en stöðugar sveiflur ofsakætis og vonleysis.

Stöðugleiki er það ástand sem Aurasálin kann best. Breytingar eru sjaldnast til góða og gildir þá einu um hvort þær eru góðar eða slæmar. Þetta gildir um hlutabréfaverð eins og annað. Þess vegna vill Aurasálin helst kaupa hlutabréf sem halda nákvæmlega gildi sínu þannig að hægt sé að ganga að þeim vísum en þurfa ekki að velta fyrir sér pirrandi hækunum eða lækunum. Hvað stóðar það manni að eignast milljónir í pappírshagnaði en fyrirgjöra sálarró sinni?

Nei – það er ekki á vísan að róa í Kauphöll Íslands. Sum árin tvöfaldast bréfin en stundum hækka þau bara um 50 prósent. Þessi íslenski markaður er óútreikanlegur.

Alþjóðlegt andrúmsloft í MBA-námi

Háskólinn í Reykjavík (HR) hefur boðið upp á meistaranám (MBA) í viðskiptafræðum í fimm ár. Námið hefur þróast mikið og er í sífelldri endurskoðun. Jón Aðalsteinn Bergsveinsson tók hús á þeim Finni Oddssyni, forstöðumanni MBA námsins, og Jóni Ormi Halldórssyni, dósent við skólann, og kynnti sér námið.

Kennsla í MBA-námi í viðskiptafræði hófst við Háskólann í Reykjavík árið 2001, þremur árum eftir stofnun skólans. Um er að ræða almennt stjórnunar- og rekstrarnám á meistarastigi sem ætlað er einstaklingum með háskólapróf sem vilja styrkja stjórnunar- og leiðtogaþæfileika sína. Markmiðið er að þjálfa nemendur í rekstri og stjórnun fyrirtækja. Ein af áherslum í MBA-náminu er að þróa hæfileika hvers og eins til að stjórna og reka fyrirtæki í síbreytilegum heimi, búa nemendur undir aukna ábyrgð og leiðtoga-hlutverk í fyrirtækjum og stofnunum. Námið er fjórar annir; tvær fyrstu eru grunnnám en nemendur geta valið um sérhæfingu á fjármála-, mannauðsstjórnunar- og stjórnunarsviðum á hinum tveimur. Finnur segir náminu hafa verið tekið einkar vel frá upphafi og bendir á að horft hafi verið til þess að nemendur hafi reynslu úr atvinnulífnum, sér í lagi stjórnun.

REYNSLA SKILYRÐI

140 nemendur hafa verið útskrifaðir með MBA-gráðu í viðskiptafræðum frá HR á síðastliðnum fimm árum. Í vor útskrifast rúmlega 50 nemendur og verða þeir því alls um 200 talsins. „Miðað við fjölda útskriftaranga og útskrifaðra nemenda þá höfum við mesta reynslu af framkvæmd náms af þessu tagi hér á landi,“ segir Finnur.

Umsóknum í MBA-nám hefur fjölgað ár frá ári en síðastliðin tvö ár hafa á bilinu 120 til 130 sótt um námið. Um 50 þátttakendur eru teknir inn í MBA-námið ár hvert. „Þetta stífa val gerir það að verkum að á hverju ári byrjar afar sterkur hópur nemenda í MBA-náminu, sem er ein forsenda gæða slíks náms“ segir Finnur. Jón Ormur bendir á að HR leggi áherslu á að taka eingöngu inn nemendur með mikla eða verulega reynslu úr atvinnulífnum. Þetta gefi kost á því að nemendur leggi skerf af reynslu sinni á vogarskálars námsins og læri hver af öðrum. Finnur tekur undir þetta og bætir við að kennari í MBA-námi sé á stundum nær því að vera í hlutverki umræðustjórnanda en kennara í hefðbundnum skilningi. Þá vikki það sjónarhornið og dýpki námið að taka fólk inn í skólann með reynslu úr atvinnulífnum. „Þeir sem hafa kennt stjórnendum vita vel að það erfiðasta sem þeir lenda í er að kenna þeim stjórnun sem hafa enga reynslu af henni,“ segir hann og bætir við að lögd sé rik áhersla á þátttöku allra nemenda í náminu.

Almennt séð eru til þrjár gerðir af MBA-námi. Í fyrsta lagi fullt nám og í öðru lagi hlutanám, sem dreifist yfir lengri tíma. Þriðji kosturinn er svokallað „Executive“ MBA, eins og HR býður upp á, en þar geta nemendur sinnt námi með vinnu. „Við kennum á hefðbundnum önnum, aðra hverja helgi frá hádegi á fimmtudegi til laugardagseftirmiddags,“ segir hann. Jón Ormur tekur undir að allir nemendurnir séu í vinnu meðfram náminu, sumir þeirra í mjög krefjandi starfi við stjórnun fyrirtækja og stofnana. Því sé eðlilegt að þeim finnist álagið mikið á stundum.

Að sögn Jóns Orms eru tengsl atvinnulífs og náms kostur. Bendir hann á að þegar hann fjalli um dæmi úr alþjóðaviðskiptum í tímum sínum þá sé það oft raunin að einhver nemenda þekki þau og geti bætt við upplýsingum. „Það er næstum alltaf einhver sem hefur unnið hjá fyrirtækinu sem ég tek fyrir eða þekkir þannig til að hann getur farið nákvæmlega í gegnum dæmið. Þannig geta nemendur verið kennarar í leiðinni,“ segir Jón og ítrekar að kennarar í MBA-náminu



FINNUR ODDSSON OG JÓN ORMUR HALLDÓRSSON Fjöldi fyrirtækja hefur litið dagsins ljós eftir MBA-nám í HR.

verði að gleyma því að þeir viti allt því nemendur geti ætíð lumað á betri upplýsingum.

Finnur tekur undir að þetta form sé mjög skemmtilegt því kennarinn fái mikið til baka.

ALPJÓÐLEGAR ÁHERSLUR

Finnur segir að þótt MBA-námið við HR sé alþjóðlegt þá sé það sérstaklega sniðið að þörfum íslenskra stjórnenda og sérfræðinga. „Það er alls ekki sérstaklega hugsað fyrir Íslendinga sem vilja starfa erlendis heldur fyrir þá sem ætla sér að takast á við krefjandi verkefni, óháð því hvar þeir ætla að búa. Í okkar litla samfélagi og viðskiptalífi,

sem stöðugt fær á sig alþjóðlegri brag, er nauðsynlegt að draga þekkingu frá útlöndum, víkka sjónvæðingarnið og styrkja þannig okkar fólk. Þetta gerum við með því að kenna á ensku, fá framúrskarandi erlenda sérfræðinga til kennslunnar og gefa nemendum tækifæri til að stunda nám með erlendum kollegum. Þetta er í raun eina færa leiðin fyrir skóla sem er ætlað að efla samkeppnishæfni íslensks atvinnulífs.“

MBA-nám er kennt í yfir 1300 skólum í allt að 130 löndum víða um heim. Til að gefa dæmi um fjölda nemenda í einhverju þessara landa segir Finnur að ár hvert útskrifist um 90.000 til 100.000 nemendur með MBA-gráðu í Bandaríkjunum. Svo virðist sem ekkert bendi til að ætli að draga úr eftirspurn eftir fólk með þessa menntun að baki. Jón Ormur bendir á að nemendum í MBA-námi hafi störf fjölgað annars staðar, s.s. í Miðaustur-Asíu, Indlandi og Japan. Þá er tiltölulega stutt síðan MBA-nám hófst í Evrópu. „Þýsk stórfyrirtæki tóku sig saman og ýttu af stað þessari tegund menntunar og nú eru nokkur verkefni á borð við MBA-námið hér komin af stað þar,“ segir hann og bendir á að gífurleg eftirspurn sé eftir nemendum með þessa gráðu. Hins vegar sé MBA-námið jafn misjafnt eftir löndum og þau eru mörg, að sögn Jóns.

Háskólinn í Reykjavík hefur átt í ágætu samstarfi við IESE-viðskiptaháskólann í Barcelona á Spáni, sem er meðal virtustu viðskiptaskóla í heimi samkvæmt flokkun tímaritanna Forbes, Fortune og Economist. Fjórir gestakennarar koma frá IESE með reglulegu millibili og kenna nemendum í MBA-náminu í HR. Auk þeirra koma kennarar frá London Business School í Bretlandi, Richard Ivy School of Business, Boston University og Columbia University í Bandaríkjunum. Þeir Finnur og Jón Ormur eru sammála um að framúrskarandi kennarar séu það sem geri MBA-námið í HR samkeppnishæft. „Með því að koma með góða kennara hingað jafnast námið á við það að senda nemendurna í bestu skóla í heimi,“ segir Jón Ormur. Hafi það verið spursmál hvort betra hefði verið að yta nemendum til bestu viðskiptaháskóla í öðrum löndum eða yta náminu úr vör hér á landi.



Árangur MBA-námsins

Fjöldargir einstaklingar hafa stofnað fyrirtæki að MBA-námi loknu frá HR. Eftirtalin eru nokkur fyrirtæki sem litu dagsins ljós:

Ávaxtalausnir
Betri lausnir
Birta vefauglýgingar
Kvikmyndir.is
Pizza Hut
Sjófn
Sumarferðir
Tónlist.is

Humarhúsið

Humarhúsið • Amtmannstíg 1 • 101 Reykjavík • Sími: 561 3303 • humarhusid.is



„Við getum núna sagt nemendum með góðri samvisku að við séum að kenna þeim eins vel og ef þeir færu í bestu skóla erlendis vegna þess að við erum með kennara frá þessum skólum,“ segir Jón Ormur en bætir við að ef Íslendingur er valinn í kennarahópinn þá er það ekki vegna þess að er ekki fáist útlendur kennari heldur út af því að hann er meðal þeirra fremstu á sínu sviði. Finnur bendir á að um helmingur kennara í MBA-náminu séu útlendingar og stór hluti Íslendingar sem búa erlendis. Þeim til viðbótar kenna í náminu sérfræðingar frá HR auk leiðbeinenda úr atvinnulíf-inu, sem sérstaklega eru fengnir til kennslu vegna reynslu og sérfræðiþekkingar. Nefnir Finnur Jónas Fr. Jónasson, forstjóri Fjármálaeftirlitsins, sem kennir viðskiptalögfræði í náminu.

Sjálfur býr Jón Ormur í Berlín í Þýskalandi en hann kemur reglulega hingað til lands gagn-gert til að kenna alþjóðaviðskipti við skólann.

ÓDÝR KOSTUR

Tveggja ára MBA-nám við HR kostar 2,5 milljónir króna. Finnur bendir á að námið sé ekki dýrt, miðað við þann kost að fara í sam-bærilega skóla í öðrum löndum. Nemendur sem fara utan verða án tekna í eitt til tvö ár. Auk skólagjalda, sem séu mishá, þurfi viðkomandi svo að framfleyta sér og fjölskyldu sinni. Í HR geti sá hinn sami verið í vinnu með námi og því sé kostnaðaraukinn langt í frá jafnhár og ef hann yrði færri nemandinn utan. Þá er MBA-námið lánshæft og lánar Lánasjóður íslenskra námsmanna fyrir skólagjöldum nemenda við HR.



MORGUNRÁÐSTEFNA SAMKEPPNISEFTIRLITSINS
FÖSTUDAGINN 7. APRÍL 2006

FÁKEPPNI Í SMÆRRI HAGKERFUM

Er þörf á strangari samkeppnisreglum í smærri hagkerfum, þar sem samþjöppun er mikil og fákeppni algeng?

Á að brjóta upp markaðsráðandi fyrirtæki?

Er krosseignarhald fyrirtækja vandamál?

Hver eru árangursríkustu tæki stjórnvalda til að takast á við afleiðingar aukinnar fákeppni?

Hver er reynsla annarra ríkja?

Hverjar eru áherslur Samkeppniseftirlitsins?

Ráðstefnan er haldin þann 7. apríl 2006, frá kl. 8.00 til 11.15 á Nordica hóteli, Suðurlandsbraut 2. Fer fram á ensku. Boðið verður upp á léttan morgunverð.

Skráning fer fram á nýrri heimasíðu Samkeppniseftirlitsins, WWW.SAMKEPPNI.IS Þátttakendur eru vinsamlegast beðnir að skrá sig fyrir kl. 16.00, 6. apríl nk. Aðgangseyrir er 3.000 kr. Greiðsluseðill verður sendur á greiðanda.

DAGSKRÁ

8.15 Ávarp viðskiptaráðherra, Valgerðar Sverrisdóttur.

8.30 Frummælendur. John Kallaugh, lögmaður og gestaprófessor við University College London, og Friðrik Már Baldursson, prófessor við viðskipta- og hagfræðideild Háskóla Íslands.

9.40 Kaffihlé.

9.50 Sjónarhorn norrænna samkeppnisfirvalda. Finn Lauritzen, forstjóri Konkurrencestyrelsen í Danmörku, Knut Eggum Johansen, forstjóri Konkurransetilsynet í Noregi, Claes Norgren, forstjóri Konkurrentstilsynet í Svíþjóð, og Páll Gunnar Pálsson, forstjóri Samkeppniseftirlitsins.

11.15 Ráðstefnulok.

Fundarstjóri er Gylfi Magnússon, dósent við viðskipta- og hagfræðideild Háskóla Íslands og formaður stjórnar Samkeppniseftirlitsins



SAMKEPPNISEFTIRLITIÐ

FRÉTTABLAÐIÐ

AUGLÝSINGASÍMI
550 5000



Opið fyrir umsóknir í MBA nám við Háskólann í Reykjavík

KYNNINGARFUNDUR

6. apríl kl. 17:15 að Ofanleiti 2

- Alþjóðlegt MBA nám á Íslandi
- Framúrskarandi kennarar
- Námið fer fram á ensku
- Námskeið í erlendum háskólum með öðrum MBA nemendum
- Sterkur hópur nemenda
- Tækifæri til starfsnáms í útlöndum

Það er hörð samkeppni um sæti í MBA námi HR, aðeins um helmingur umsækjenda kemst inn. Við mat á umsækjendum eru gerðar kröfur sem lúta að menntun og reynslu. Valnefnd skoðar umsóknar-gögn og metur út frá þeim og viðtölum við umsækjendur, hverjum þeirra skuli boðin skólavist. Markmiðið er að setja saman sterkan hóp nemenda með fjölbreyttan bakgrunn og víðtæka reynslu. **Fyrri umsóknarfrestur er 18. apríl 2006.**

Inntökuskilyrði eru B.A./B.Sc. próf, a.m.k. þriggja ára starfsreynsla og góð enskukunnátta.

Nánari upplýsingar eru á www.ru.is/mba



MBA

REYKJAVÍK UNIVERSITY

OFANLEITI 2, 103 REYKJAVÍK • SÍMI: 599 6200



Aðalfundur

Aðalfundur HB Granda hf. verður haldinn föstudaginn 7. apríl 2006 í matsal fyrirtækisins að Norðurgarði, Reykjavík, og hefst hann kl. 17:00.

Dagskrá.

1. Venjuleg aðalfundarstörf samkvæmt 18. gr. samþykka félagsins.
2. Tillaga um heimild félagsstjórnar til kaupa á eigin hlutum samkvæmt 55. gr. hlutafélagalaga.
3. Önnur mál, löglega upp borin.

Dagskrá, endanlegar tillögur, svo og ársreikningur félagsins munu liggja frammi á skrifstofu félagsins, hluthöfum til sýnis, viku fyrir aðalfund. Ennfremur er hægt að nálgast gögnin á vefsíðu félagsins www.hbgrandi.is.

Atkvæðaseðlar og fundargögn verða afhent á fundarstað frá kl. 16:30.

Óski hluthafar eftir að ákveðin mál verði tekin til meðferðar á aðalfundinum, þarf skrifleg beiðni um það að hafa borist félagsstjórn með nægjanlegum fyrirvara, þannig að unnt sé að taka málið á dagskrá fundarins.

Hluthafar sem ekki geta mætt á fundinn, en hyggjast gefa umboð, þurfa að gera það skriflega.

Stjórn HB Granda hf.

Tollalækkunar Íslands og ESB

Tollar á ýmsum landbúnaðarvörum verða felldir niður í viðskiptum á milli Íslands og Evrópusambandsins (ESB) 1. janúar á næsta ári í kjölfar samkomulags þar um. Búist er við að það leiði til verðlækkunar á innfluttum landbúnaðarafurðum hér á landi.

Í Stiklum, vefriti utanríkisráðuneytisins, segir að þetta sé í fyrsta sinn sem samkomulag sem þetta sé gert á grundvelli 19. greinar samnings um Evrópska efnahagssvæðið.

Tollfrjáls lambakjötskvóti hækkar úr 1.350 tonn um 1.850 tonn og ESB fær tollfrjálskvóta til Íslands fyrir 25 tonn af kartöflum og 15 tonn af rjúpum. Þá kveður

samkomulagið á um gagnkvæman 15 tonna tollfrjálsan kvóta á pylsum. ESB fær 20 tonna innflutningskvóta fyrir osta til Íslands og Ísland fær á móti 20 tonna kvóta fyrir útflutning á smjöri til ESB-riksja. Tollar á jólatrjúm, frosnu grænmeti, þurrkuðum matjurtum, sætum kartöflum og ávaxtasafa falla niður um áramótin auk innflutningstolla á lifandi hestum, hreindýrakjöti í heilum og hálfum skrokkum, tómötum, agúrku og vatni, sem falla einnig niður. Heilbrigðisreglur koma í veg fyrir innflutning á lifandi hestum. - **jab**



INNFLUTT JÓLATRÉ Búist er við að innfluttar vörur frá ESB-riksjum lækki í verði eftir næstu áramót.

LSR rauf 200 milljarða múrinn

Lífeyrissjóður ríkisstarfsmanna (LSR) varð fyrsti lífeyrissjóðurinn sem fór yfir 200 milljarða eignamúrinn á síðasta ári. Samkvæmt heimildum Markaðarins námu hreinar eignir sjóðsins um 220 milljörðum í árslok en uppgjör sjóðsins birtist á næstu vikum.

Síðasta ár var lífeyrissjóðnum, sem öðrum lífeyrissjóðum og fjárfestum, einkar farsælt sem rekja má að miklum hluta til mikillar

hækkunar á innlendum hlutabréfamarkaði. Hreinar eignir LSR námu tæplega 180 milljörðum í árslok 2004 og hækkuðu því um meira en fjórutíu milljarða á síðasta ári.

Lífeyrissjóður verzlunarmanna er annar stærsti lífeyrissjóður landsins en hreinar eignir sjóðsins námu tæpum 192 milljörðum króna í árslok.

Yfir 36.000 sjóðfélagar greiða til LSR. - **eþa**

Milestone hagnast

Hagnaður fjárfestingafélagsins Milestone, sem er í eigu Karls Wernerssonar, varaformanns stjórnar Glitnis, og fjölskyldu hans, nam tæpum 14 milljörðum króna fyrir árið 2005. Árið einkenndist af miklum fjárfestingum og breytingum á efnahagsreikningi félagsins og hlutfé félagsins var aukið um 857 milljónir að nafnvirði eða ríflega 7,6 milljarða að markaðsvirði.

Stærstu eignir Milestone eru hlutabréf í Glitni og Sjóvá Almennum tryggingum hf. en félagið keypti 66,6 prósent hlut

í Sjóvá-Almennum tryggingum hf. í apríl 2005. Í lok árs var hlutur samstæðunnar í Glitni 2.296,4 milljónir króna. Í janúar 2006 keypti samstæðan hlutabréf í Glitni að nafnvirði 510,7 milljónir króna og tók þátt í hlutfjárútboði þar sem keypt voru hlutabréf að nafnvirði 162,4 milljónir króna.

Eigið fé móðurfélagsins var í upphafi árs rúmlega 2,9 milljarðar króna en eigið fé samstæðunnar í lok árs nam ríflega 23,6 milljörðum. Að teknu tilliti til innborgunar hlutfjár á árinu nam arðsemi

FÓLK Á FERLI

HJÖRDIS ÁRNADÓTTIR hefur verið ráðin til starfa hjá Innri og ytri samskiptum



Actavis Group hf. og tekur til starfa í þessum mánuði. Hjördís mun vinna að ímyndarmálum félagsins á Íslandi og erlendis auk þess að bera ábyrgð á vefsíðum

og útgáfu ýmiss konar kynningarefnis félagsins. Hjördís er fréttamaður að mennt, með BA-próf í ljósvakamiðlun frá University of Southern California í Los Angeles í Bandaríkjunum. Þá er hún menntaður íþróttakennari frá Íþróttakennaraskólanum á Laugavatni. Um þessar mundir er Hjördís í meistaranámi við Háskóla Íslands í alþjóðasamskiptum með áherslu á alþjóðaviðskipti og fjölmenningu. Síðustu ár hefur Hjördís unnið hjá IMG. Þar hefur hún haft umsjón með starfsþróun og þekkingarmiðlun innan fyrirtækisins, umsjón með vefsvæðum IMG og annast ritstjórn á útgefnu efni. Hjördís var um árabíl íþróttafréttamaður og dagskrárgerðarmaður hjá RÚV. Hjördís var fyrsta íslenska konan til að starfa sem íþróttafréttamaður í fullu starfi og sú eina til þessa dags til að eiga sæti í stjórn Samtaka íþróttafréttamanna. Hún var flugfreyja hjá Flugfélaginu Atlanta frá 1996 til 2003.

SVENN DAM var í byrjun mánaðarinnar skipaður forstjóri og varastjórnarfor-



maður 365 Media Scandinavia A/S. Félagið er í eigu Dagsbrúar hf. Svenn ber ábyrgð á uppbyggingu fjölmiðlastarfsemi í Danmörku auk þess að kanna ný viðskiptatækifæri á

sviði fjölmiðlunar á Norðurlöndunum. Hann hefur starfað í fjölmiðlum í fjölmörg ár og hefur reynslu af stjórnun fyrirtækja, bæði á dönskum markaði og alþjóðlegum. - **hhs**



KARL WERNERSSON Fer fyrir Milestone ásamt systkinum sínum.

eigin fjár á árinu 2005 ríflega 210 prósentum. Eiginfjárhlutfall móðurfélagsins í lok ársins var 44,5 prósent og samstæðunnar ríflega 28 prósent. - **hhs**

ERTU Í STELLINGUM FYRIR STÓR VERKEFNI

Glitnir Fjármögnun býður fjölbreytta kosti við fjármögnun bíla og atvinnutækja.

Hafðu samband í síma 440 4400 eða kynntu þér málið á glitnirfjarmognun.is.

GLITNIR



JOHN FREDRIKSEN Með kaupum Icelandic Group á Jeka Fish A/S fer fyrirtækið í samkeppni við norska athafna- og auðmanninn John Fredriksen.

Icelandic Group gegn Fredriksen

Með kaupum Icelandic Group á öllu hlutafé í danska fyrirtækinu Saltur A/S, sem á allt hlutafé í Jeka Fish A/S í Danmörku, hefur fyrirtækið farið í beina samkeppni við norska athafna- og auðmanninn John Fredriksen, ríkasta mann Noregs, sem á 48 prósent hlut í Pan Fish, 25 prósent í Fjord Seafood auk alls hlutafjár í norska laxeldisfyrirtækinu Marine Harvest, sem er stærsta laxeldisfyrirtæki í heimi með starfsemi í átta löndum.

Jeka Fish hafði nýverið geng-

ið frá kaupum á Atlantic Cod A/S og verða félögin sameinuð á árinu. Fyrirtækin reka saman tvær saltfiskvinnslur í bænum Lemvig á Jótlandi í Danmörku.

Norska dagblaðið Dagens Næringsliv vitnaði til danska viðskiptadagblaðsins Børsen í gær og segir að með kaupunum hafi Icelandic Group í hyggju að verða stærsti framleiðandi sjávarafurða í heiminum. Fari það með áætlunum sínum í beina samkeppni við norska athafna- manninn, að sögn blaðsins. -jab

KOMATSU

MWQ-3R
TÍNSLULYFTARI



AM-2R
RAFMA GNSLYFTARI



AR-2R
HILLULYFTARI



LYFTARAR TIL AFGREIÐSLU STRAX

MWP-IR
RAFMA GNS
BRETTATJAKKUR



BX50-
DISELLYFTARI



MWS-IR
STAFLARI



Axi

JÁRNHÁLSI 2 • SÍMI: 534 5430 • WWW.AXI.IS
ÞJÓNUSTAÐILI: VÉLAR & ÞJÓNUSTA EHF



WWW.KOMATSUFORKLIFT.NET

LIFT UP YOUR BUSINESS

NEW HOLLAND

Hjólaðu í verkin

Þú stendur betur að vígi með New Holland hjólagröfum.



Höfum flutt að **Fiskislóð 14** og breytt nafni fyrirtækisins.

STURLAUGUR & CO

Stóraukinn áhugi á fjárfestingum í Kína

Hvert er hlutverk ÍKV?

Meginhlutverk Íslensk-kínverska viðskiptaráðsins er að hafa forgöngu um og stuðla að auknum viðskiptum milli Íslands og Kína. Í þeim tilgangi miðlar ÍKV viðskiptasamböndum landanna á milli, tekur á móti sendinefndum frá Kína, skipuleggur ferðir á vörusýningar þar eystra og vinnur að kínverskum vörusýningum á Íslandi. ÍKV stendur auk þessa reglulega fyrir félagsfundum og opnum fundum/ráðstefnum í þeim tilgangi að koma á framfæri upplýsingum um ástand og þróun viðskipta í löndunum tveimur.

Fjölgar þeim sem leita til ÍKV vegna fjárfestinga í Kína?

Þeim fjölgar mikið sem leita til ÍKV vegna fjárfestinga og almennt ráðlegginga um fyrstu skrefin í viðskiptum við Kína. Við urðum vör við stóraukinn áhuga í kjölfar þess að forseti Íslands fór í opinbera heimsókn til Kína í fyrra, en sem kunnugt er fylgdi honum stærsta viðskiptasendinefnd sem nokkurn tíma hefur farið frá Íslandi.

Hvar liggja helstu tækifærin í viðskiptum milli landanna?

Tækifærin eru mörg á smásölumarkaði í Kína. Eins og staðan er núna eru 10 stærstu fyrirtækin á smásölumarkaði með minna en 2 prósentu markaðshlutdeild. Erlendir aðilar eru farnir að kaupa hluti í kínverskum fyrirtækjum í þeim tilgangi að hasla sér völl á markaðnum. Fjöldi lágvöruslana, súpermarkaða og verslanakeðja mun aukast mjög á næstunni.

Er fyrirjáanleg aukning í viðskiptum Íslands og Kína?

Það er allt sem bendir til að viðskipti milli landanna muni aukast. Viðskiptahallinn er mikill Íslendingum í óhag sem er vegna þess að mikil eftirspurn er eftir kínverskum vörum hér á landi. Verð þeirra er eins og menn vita mjög vel samkeppnishæft. Á sama tíma er margt sem bendir til þess að áhugi Íslendinga á beinum fjárfestingum í Kína sé að aukast.

Hvernig er hægt að laða Kínverja að Íslandi?

Náist samningar um fríverslun yrði Ísland fyrsta vestræna ríkið til að gera slíkan samning við Kína og slíkt myndi gjörbreyta öllum viðhorfum í viðskiptum milli landanna.

Fyrst og fremst með því að efla enn frekar skipulagðar viðskiptaheimsóknir bæði frá Íslandi til Kína og öfugt. Að því er varðar ferðaþjónustuna þá þarf að fjölga kínverskumælandi leiðsögumönnum og hafa kort og merkingar á kínversku. Þá mun óhjákvæmilega þurfa að fjölga kínverskum veitingastöðum til að geta sinnt þeim aukna fjölda kínverskra ferðamanna sem munu sækja okkur heim á næstu arum.

Hvað einkennir viðskiptahætti Kínverja?

Mjög mikil varkærni fyrst í stað. Kínverjar leggja mikið upp úr því að hitta hæstráðandi stjórnendur og þá skipta titlar og formlegheit miklu máli. Kínverjar taka sér góðan tíma til að loka samningum og vilja

helst hitta viðskiptafélaga sína þrisvar til fjórum sinnum áður en samningar eru endanlega gerðir. Því er ekki hægt að mæla með að stofna til viðskipta við Kínverja á grundvelli tölvuþóstsamskipta eingöngu.

Er kínverski markaðurinn opinn erlendum aðilum?

Almennt má segja að kínverskur markaður sé opinn. Það sem mun þó skipta sköpum um þróun í viðskiptum milli Íslands og Kína á næstunni, er hvort samningar um fríverslun milli ríkjanna náist, en könnunarviðræður um það standa nú yfir milli stjórnvalda í ríkjunum tveimur. Náist samningar um fríverslun yrði Ísland fyrsta vestræna ríkið til að gera slíkan samning við Kína og slíkt myndi gjörbreyta öllum viðhorfum í viðskiptum milli landanna. Það mun væntanlega koma í ljós seinni hluta þessa árs, hvort slíkir samningar náist.

Mælir eitthvað gegn fjárfestingum í Kína?

Ýmislegt bendir til þess að verðbólga muni vaxa í Kína á næstu árum. Gengi kínverska gjaldmiðilsins er í raun handstýrt í þeim tilgangi að skapa eftirspurn eftir innlendum vörum og til þess að halda hagvexti uppi. Mikilvægt er fyrir alla þá sem stunda viðskipti við Kínverja að fylgjast vel með hvernig þessi mál þróast á næstu mánuðum og misserum.



FRAMSGUMENN Á MORGUNVERÐARFUNDI ÍSLENSK-KÍNVERSKA VIÐSKIPTARÁÐSINS ÁTTU ÞAÐ SAMEIGINLEGT AÐ TELJA ÝMSA FJÁRFESTINGAMÖGULEIKA LEYNAST Í KÍNA Magnús Bjarnason, framkvæmdastjóri Glitnis í Ameríku og Asíu, Bjartur Logi Yeshen, alþjóðafulltrúi Viðskiptaháskólans á Bifröst, og Andrés Magnússon, framkvæmdastjóri Íslensk-kínverska verslunarráðsins, hlusta á Stein Lárússon, svæðisstjóra Icelandair í Asíu.

Miklu meira en upprunaland fyrir ódýrar vörur

Á morgunverðarfundum Íslensk-kínverska viðskiptaráðsins var fjallað um þau miklu fjárfestingartækifæri sem leynast í Kína. *Hólmfríður Helga Sigurðardóttir* sat fundinn þar sem reynslusögur voru sagðar.

Enginn vafi leikur á um að Kína verður stærsta hagkerfi heimsins á næstu áratugum. Undanfarin 25 ár hefur þar verið 9 prósentu hagvöxtur og eru það að miklu leyti erlendar fjárfestingar og starfsemi erlendra fyrirtækja sem knýja hann áfram. Um þriðjungur landsframléiðslunnar er til kominn frá erlendum aðilum. Það er ekki Íslendinga háttur að láta tækifærin renna sér úr greipum og hafa viðskipti milli Íslands og Kína aukist stöðugt undanfarin ár.

Margir skynja Kína sem lokað land en ræðumenn á fundi Íslensk-kínverska viðskiptaráðsins voru sammála um að landið sé nokkuð opið fyrir erlendum fjárfestingum og tiltölulega auðvelt sé að eiga þar viðskipti. Ódrúvisi hafi horft við til langs tíma og á því byggist misskilningurinn en opnun markaðarins sé stór ástæða þess að erlend fyrirtæki eru að flykkjast til Kína.

MEIRA EN UPPRUNALAND FYRIR ÓDÝRAR VÖRUR

Eitt þeirra íslensku fyrirtækja sem hefur verið að hasla sér völl í Kína er Glitnir. Í máli Magnúsar Bjarnasonar, framkvæmdastjóra Glitnis í Ameríku og Asíu, kom fram að Kína er margt annað en upprunaland fyrir ódýrar vörur. Stóra tækifærið í Kína, og það sem muni skapa fyrirtækjum stórkostlegt samkeppnisforskot í framtíðinni, sé að ná sér stöðu á kínverska markaðnum og vaxa svo með honum inn í framtíðina.

Glitnir hefur verið að byggja upp viðskipti við Asíu undanfarin sex til tíu ár og nú stendur til að opna skrifstofu í Shanghai í haust. Áætlanir Glitnis snúast enn sem komið er ekki um að ná í kínverska viðskiptavini heldur að koma sér fyrir á þessum risamarkaði framtíðarinnar, vera í nálægð við viðskiptavini sem þegar eru með starfsemi þar og að vera á staðnum þegar fyrirtæki frá heimamörkuðunum, Íslandi og Noregi, hefja sína sókn inn á markaðinn. Dæmi um nýlegt verkefni bankans eru kaup Bakkavarar á kínverska salatfyrirtækinu Creative Foods. Í tengslum við kaupin stofnuðu Bakkavör Asia og Glitnir félagið Bakkavör China og á Glitnir 40 prósentu hlut í því.

KÍNVERSKUM FERÐAMÖNNUM FER FJÖLGANDI

Ferðalögum Kínverja hefur fjölgað gríðarlega undanfarin ár. Til að mynda fóru 3,7 milljónir Kínverja úr landi árið 1993 en tíu árum síðar var sú tala komin í 30 milljónir. Árið 2003 var gerður samningur 11 Schengen-landa við Kína sem gerði það að verkum að þeir gátu farið að ferðast til Evrópu. Áhuginn var greinilega fyrir hendi og komu 7 til 8 prósent þeirra sem fóru úr landi árið 2005, eða um 2 milljónir, til Evrópu.

Árið 2005 komu hingað til lands um 8.000

Kínverjar og gerir Icelandair, sem hefur verið að þreifa fyrir sér í Kína frá árinu 2001, ráð fyrir um 20 prósentu aukningu kínverskra ferðamanna árlega. Steinn Lárússon, sölustjóri fyrir Asíu hjá Icelandair, fjallaði á fundinum um fyrstu skrefin í Kína og hvaða leiðir Icelandair hefur farið til að vekja athygli Kínverja á Íslandi.

SKORTUR Á KÍNVERSKUMÆLANDI ÍSLENDINGUM

Icelandair hefur að miklu leyti til kynnt Ísland fyrir Kínverjum í samstarfi við Skandinavíulöndin. Meðal þeirra fjárfestinga sem Icelandair hefur farið út í er útgáfa á kynningar- og fræðsluefni af ýmsu tagi. Félagið hefur jafnframt staðið fyrir ferðum blaðamanna og ljósmyndara hingað til lands til að auka við þær upplýsingarnar sem fyrir hendi eru í Kína um Ísland.

Steinn segir það afar mikilvægt að allt kynningarefni fyrir Kínverja sé á kínversku og hann segir jafnframt mikinn skort á kínverskumælandi leiðsögumönnum á Íslandi. Þar að auki vanti hér kínversk veitingahús, matseðlar þurfi að vera til á kínversku og kort þurfi að gera á kínversku af helstu viðkomustöðum ferðamanna. Hann segir að nánara mið þurfi að taka af sérþörfum hins dæmigerða kínverska ferðamanns til að hann vilji koma hingað til lands. „Hinn dæmigerði kínverski ferðamaður er í kringum fimmtíu ára, hann ferðast í hóp, stoppar í tvo til þrjú daga, dvelur á tveggja til þriggja stjörnu hótélum, borðar á kínverskum veitingahúsum, fer ekki á barinn, kemst ekki upp á Holtavörðuhéið og kemur hingað í fimmtu eða sjöttu ferð sinni til útlanda,“ sagði Steinn.

GENGI GJALDMIÐILSINS HALDIÐ NIÐRI

Bjartur Logi Yeshen, alþjóðafulltrúi Viðskiptaháskólans á Bifröst, fjallaði um gjaldmiðil Kína, Renmingbi (RMB), og áhrif gengisins á efnahagsumhverfi Kína. Bjartur sagði ýmislegt benda til að kínversk stjórnvöld héldu genginu vísitandi lágu til að skapa frekari eftirspurn eftir innlendum vörum, auk þess að halda hagvexti uppi og atvinnuleysi niðri. Þetta valdi því að mikið skammtímafjármagn sé í umferð þar sem vanmetinn gjaldmiðill ýti undir peningaflæði erlendis frá. Þetta mikla innflæði fjármagns kyndi aftur undir þenslu og því sé verðbólguþrýstingur mikill. Samkvæmt sérfræðingum þyrfti gengi að hækka um 15 til 30 prósent til að koma greiðslujöfnuðinum í jafnvægi.

„Utánríkisviðskipti hafa mikla þýðingu fyrir kínverskan efnahag og falskt gengi hefur afar slæm áhrif og elur af sér óöryggi, viðskiptastríð og hefndarhug. Betri gengisstefna er betri fyrir Kína, alþjóðlega efnahagsumhverfið og felur í sér meiri tækifæri fyrir útrásarfyrirtæki,“ sagði Bjartur.

MÁLID ER
*Fjárfestingar
í Kína*



Markaðsvaktin - Veist þú hvað er að gerast á markaðnum í dag?

ÓKEYPIS
REYNSLUTÍMI
á www.mentis.is

Microsoft
CERTIFIED
Partner

mentis
HUGBÚNAÐUR



1928

VERSLUN • VÖRUHÚS



www.1928.is

SÍGILD OG FALLEG HÚSGÖGN Í LJÓSUM LIT

**FALLEGT
FERMINGARSKART
Í ÚRVALI**

LÁGT VERÐ

Fæst einnig í versluninni
Draumalandi Keflavík



Veggkertastjaki
~~KR. 2.500~~
NÚ 1.900



Hornsófaborð m/
hillu og skúffu
60x60x47cm
~~KR. 15.500~~
NÚ 7.900



Sófaborð með hillu og skúffu
1200x600x470 cm
~~KR. 24.500~~ **NÚ 9.900**



Funkistóll
~~KR. 29.900~~
NÚ 19.900

Skammel 5.900



Sporöskjulaga borð
m/ skúffu og hillu.
54x43x70cm
~~KR. 12.900~~
NÚ 9.900



Glerskápur
47x5x35,5x190cm
~~KR. 29.900~~
NÚ 23.000



Bókaskápur m/
skúffu
80x39x187cm
~~KR. 39.900~~
NÚ 31.000



Sófaborð m/ blaðahillu
og skúffu
81x43x55cm
~~KR. 13.900~~
NÚ 11.000



Kommóða
52,5x36x95cm
~~KR. 29.900~~
NÚ 23.000



Náttborð m/ skúffu og blaðahillu
55x39x76cm
~~KR. 19.700~~
NÚ 15.900



Náttborð
40x38x64cm
~~KR. 15.700~~ **NÚ 12.900**



Kommóða
89x42x90cm
~~KR. 39.900~~ **NÚ 31.000**



Náttborð
34x30x76cm
~~KR. 15.900~~
NÚ 12.000



Hálfmáni m/
lyklaskúffu og hillu
83,5x35x76cm
~~KR. 15.900~~ **NÚ 12.900**



Kollur/blómaborð
36x30x46,5cm
~~KR. 6.900~~
NÚ 5.500



Innskotsborð 3 saman
L 52x45x51cm
M 39x39x47cm
S 27x33,5x43cm
~~KR. 17.900~~ **NÚ 9.900**



Gangaborð/
Snyrtiborð
85x42x78cm
~~KR. 29.900~~
NÚ 19.000



80x99x55cm
~~KR. 11.500~~
NÚ 9.000



94,5x61x18cm
~~KR. 16.900~~ **NÚ 13.500**

Laugavegi 20b • Sími 552 2515 • Auðbrekku 1 • Sími 544 4480

Opið: mán-föst 10-18, lau 11-16, sun 13-15

BANKAHÓLFÍÐ



Skattlandið Danmörk

Dönnum er um og ó yfir því hversu hratt Íslendingar fara yfir í dönsku viðskiptalífi. Íslenskir fjárfestar hafa verið stórtækir á dönskum fasteignamarkaði. Eftir ein slík viðskipti voru íslenskir kaup-sýslumenn á ferðinni í leigubíl út á Kastrup. Leigubílstjórinn heyrði á tal þeirra og spurði hvaðan þeir væru. Þegar í ljós kom að þeir voru Íslendingar spurði hann strax hvort þeir væru í viðskiptaerindum. „Vi har lige købt det her,“ var svarið á sömu stundu og ekið var fram hjá höfuðstöðum danska skattsins. „For helvede, har I købt Skattevæsenet?“, spurði leigubílstjórinn í forundran. „Ja, nu er det så at I betaler skatten og skatten betaler os,“ var svarið sem hann fékk frá farþega sínum.

Skrópað í tíma

Forystumenn fjármálalífsins hafa oft lifað skemmtilegri daga. Erlend umræða um fjármálakerfið ríður nú húsum í fjölmöldum um allan heim, þar sem hver étur upp eftir öðrum fullyrðingar sem verða margar að teljast frekar vafasamar. Ekki fór leynt að hér heima var talsverð óánægja með það sem menn í fjármálakerfinu kölluðu einhliða fréttáflutning Morgunblaðsins. Á árum áður kallaði ritstjóri Moggans menn í viðskiptalífinu á sinn fund, ýmist til skrafs og ráðagerða eða til að segja þeim til syndanna. Ritstjóri Moggans þótti því í ljósi látanna tilhlýðilegt að kalla bankastjóra viðskiptabankanna á sinn fund. Sú var tíð að menn hefðu hlýtt slíku kalli, en nú brá svo við að enginn bankastjóranna fann hjá sér þá taug að þeim væri ljúft eða skylt að mæta á slíkan fund.

Fallandi hnífur

Þrátt fyrir að umræðan um íslenskt efnahagskerfi sé að mörgu leyti byggð á hæpnun forsendum er hún farin að valda búsfjum hjá einhverjum. Þannig hefur hlutabréfamarkaðurinn fallið að undanfögnu. Staðan virðist á margan hátt svipuð og þegar markaðurinn lækkaði ellefu daga í röð í október 2004. Smærri aðilar seldu og lýsingin var sú að ástandið væri eins og fallandi hnífur. Það þorir enginn að grípa hann og stærri fjárfestar bíða þess að hann stingist í gólfjalirnar, áður en hann er tekinn upp. Hvenær það gerist veit hins vegar enginn.

101 milljónar króna tap Smáralindar árið 2005.

0,75 punkta hækkun stýrivaxta Seðlabanka Íslands á fimmtudag.

7,2 milljarða króna vöruskiptahalli í febrúar.



Ráðstefna Nýherja um Business Communication & Collaboration

Ein áhrifamesta konan í bandarísku atvinnulífi mætir til leiks

Business Communication & Collaboration er heiti á ráðstefnu sem Nýherji stendur fyrir 6. apríl nk. Aðalfyrirlesari er Karyn Mashima, Senior Vice President, Strategy & Technology hjá Avaya, sem mun fjalla um hvernig nýjungar á sviði samskiptatalausna kalla á ný viðskiptamódel.

Um er að ræða einstaklega áhugaverðan fyrirlesara en Karyn hefur verið útnefnd af viðskiptatimaritum vestanhafs sem ein áhrifamesta konan í bandarísku viðskiptalífi enda hefur hún gegnt stjórnendastöðum hjá Xerox, Hewlett-Packard, AT&T og Lucent Technologies auk Avaya.

Auk Karyn munu háttsettir stjórnendur hjá IBM, Microsoft og Avaya flytja fyrirlestra um samspil samvinnulausna og framþróunar, framleiðni starfsmanna, viðskiptatengsla og hagræðingu í rekstri fyrirtækja.

Ráðstefnunni lýkur með fyrirlestri Hjartar Þorgilssonar, upplýsingatæknistjóra Icelandair, sem mun fjalla um áskoranir fyrirtækja með dreifða starfsemi.

Efni ráðstefnunnar höfðar því til allra stjórnenda. Ráðstefnan verður haldin á Nordica Hótelu og hefst með skráningu kl. 12:00 og lýkur kl. 17:00 með glæsilegum veitingum.

Hægt er að skrá sig á ráðstefnuna á www.nyherji.is/radstefna eða senda póst á radstefna@nyherji.is

Þátttökugjald er 5.900 kr.

DAGSKRÁ

- 12:00 - 12:30 Skráning.
- 12:30 - 12:40 Setning, Þorvaldur Jacobsen, Framkvæmdastjóri Kjarnalausna Nýherja.
- 12:40 - 13:40 Keynote: Karyn Mashima, Senior Vice President, Strategy & Technology, Avaya.
- 13:40 - 14:30 Workplace for the Future: People Productivity for Innovation that Matters, Martha J Mealy, Strategic Marketing Manager for Lotus Software - Industrial Sector.
- 14:30 - 14:45 Kaffihlé.
- 14:45 - 15:35 CRM and the Information Worker, Kristian Gotch, Microsoft Dynamics CRM Product Manager – EMEA.
- 15:35 - 16:25 Making Business Easy and Efficient with Collaboration, Gerard Thornton, VP Sales, EMEA & Asia Pacific, Avaya.
- 16:25 - 16:55 Áhrif samvinnulausna á samkeppnishæfni fyrirtækja, Hjörtur Þorgilsson, upplýsingatæknistjóri Icelandair.
- 16:55 - 18:00 Kokteill og léttar veitingar.

AVAYA



NÝHERJI

Nýherji hf · Borgartúni 37 · 105 Reykjavík · Sími 569 7700 · www.nyherji.is

Við færum þér fjármálaheiminn

E*TRADE

Nú býst þér að eiga milliliðalaus verðbréfavíðskipti með E*TRADE í gegnum netið á stærsta verðbréfamarkaði heims, Wall Street í Bandaríkjunum, og á mörkuðum í Svíþjóð, Finnlandi og Danmörku. Kynntu þér málið á www.landsbanki.is



Landsbankinn
Banki allra landsmanna

410 4000 | www.landsbanki.is

